全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中国股市操作强化训练第一书

GU SHI CAO LIAN DAQUAN



释疑解惑 助你炒股成功

K线运用技巧疑难问题解答
均线、趋势线运用技巧疑难问题解答
股市图形信号真伪辨别疑难问题解答
选股疑难问题解答
识底抄底疑难问题解答
识顶逃顶疑难问题解答

股市操练大全

第五册

终极篇：股市操作疑难问题解答专辑

主编 黎航

无论你是做短线、中线、长线
大凡炒股中的疑难问题
股市高手都为你作了精彩解答
她给你特别震撼的力量
让你早日圆上股市赢家之梦

优秀畅销书

上海三联书店

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市操练大全

第五册

——终极篇:股市操作疑难问题解答专辑

(第11次印刷,总印数13.5万册)

主　　编　黎　航
执行主编　任　惠
副 主 编　陈　忠　王利敏(黎民)
　　　　　马炳荣　理　应

上海三联书店

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目(CIP)数据

股市操练大全. 第5册 终极篇/ 黎航编. 一上海:上海三联书店，2007.5 重印
ISBN 978—7—5426—2330—0
Ⅰ.股… Ⅱ.黎… Ⅲ.股票一证券交易一基本知识
Ⅳ.F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2006)第 058325 号

《股市操练大全》第五册

主　　编/黎　航

执行主编/任　惠
特约编辑/叶　蕾
责任编辑/戴　俊
装帧设计/唐焰峰
监　　制/朱美娜
责任校对/张大伟

出版发行/上海三联书店
(200031)　中国上海市乌鲁木齐南路 396 弄 10 号
http://www.sanlian.com
E-mail:shsanlian@yahoo.com.cn
印　　刷/上海印刷四厂有限公司

版　　次/2006 年 6 月第 1 版
印　　次/2007 年 5 月第 11 次印刷
开　　本/850×1168　1/32
字　　数/420 千字
印　　张/15.5
印　　数/115001—135000

ISBN978—7—5426—2330—0
F·458　定价（精）35.00 元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

内容提要

时下，股市操作中的疑难问题已成为投资者提高炒股水平的最大障碍，而目前国内尚无这方面内容的图书面世。

为了满足广大读者的要求，同时也为了填补国内图书市场的这一空白，我们组织有关专家编写了一本旨在集中解开投资者心中疑团，从根本上帮助他们提高实战技能的实用类股票工具书。

本书作为《股市操练大全》终极篇，一方面对《股市操练大全》前四册的内容作了总结和概括，另一方面又将股民在炒股中碰到的最棘手的问题，从理论和实践结合的高度上进行了详尽的解剖。全书共分成上下两篇。上篇为技术篇，重点解答了K线、均线、趋势线等运用中的疑难问题；下篇为综合篇，重点解答了选股、识底抄底、识顶逃顶中的疑难问题。本书在选择和解答疑难问题时，坚持三个原则：①一般问题不选；②不能给读者启发、没有悬念的问题不选；③缺乏实战意义，缺少操作性的问题不选。

本书内容丰富，资料翔实，集启发性、操作性、实用性于一体，它既可作为投资者个人自习，向股市大赢家学习的实用工具书，又可作为证券咨询公司培训员工、股民的重要参考资料。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

《股市操练大全》第五册编写组名单

主　　编　黎　航

执行主编　任　惠

副 主 编　陈　忠　王利敏(黎民)
马炳荣　理　应

编　　委　鞠琰利　张慧炬　胡红洁　李承荣
郭建华　李　峻　王　蓓　吴智芬
胡　宝　程　俊　潘山鹰　陈正天
高永宏　郭欣中　朱栋卿　朱文沛
徐鸿达　杭　婧　菲　菲　晓　婷
沈　梅　居永刚　方九冰　余月琴
姜　树　胡志涛　吴秀芬　菊　华
李粉红　金　华　李　斌　李　琦
徐建林　沈　敏　徐玉梅　林　涛
凤　珠　徐剑峰

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

读 者 寄 语

（代卷首语）

股市问题很复杂，变数很多，特别是股市操作中一些似是而非的疑难问题更使人伤透脑筋。大凡股评人、写书人对此都采取了回避的态度，而你们却主动向它挑战，我很佩服你们的勇气。

将股市操作中疑难问题集中起来予以解答决非易事，其中的困难和艰辛可想而知。我认为此事要做就一定要做好。我建议你们在编写《股市操练大全》第五册时，应注意以下几点：一、所选问题面要广；二、问题要有针对性、实用性、前瞻性；三、一般问题不要选；四、回答问题不要模棱两可，要有理有据。

我是《股市操练大全》丛书的忠实读者，相信你们的书会一本比一本写得好。虽然，我从本书征求意见稿中发现了一些问题，书中对一些问题的阐述还有些含糊其词，不能让读者满意（这些意见我已提了，望能及时改正）。但我觉得这些都是细节问题，从大的方面看，你们开了一个好头，让图书市场上从此有了一本专门针对投资者心中疑团进行释疑解难的股票书。如此书写好了，能顺利面世，对投资者来说是件幸事，同时它也会进一步提升《股市操练大全》丛书的品位，并为上海三联书店出版社争来更多的荣誉。

（说明：本书出版前夕，我们曾就书稿的内容向读者征求过意见，这是某读者给出版社的来信摘录）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

感谢读者

（代前言）

这几年大熊市使投资者遭受了惨重损失。在熊市中，证券图书经历了一场寒冬，原来红红火火的证券图书市场已时过境迁。据了解，在前几年股市火爆时，全国有半数以上的出版社在出版股票书，每年出版的证券类新书就有上千种，而现在继续出版股票书的出版社已廖廖无几，不仅如此，很多书店、书商都将股票书拒之门外。股市走熊也使证券图书市场进入了熊市，而且熊得更厉害。

在这种严酷的环境下，《股市操练大全》丛书竟出人意料地一版再版，短短几年重印了数十次，总印数已超过 60 万册。我们深知，这一成绩的取得完全是广大读者鼎力支持的结果。如果不是读者对《股市操练大全》的厚爱，《股市操练大全》也会同其他风光一时的股票书一样，随着股市走熊从图书市场上销声匿迹。

特别使我们感动的是，在这几年熊市中，读者的来电、来信仍旧不断，向出版社求购《股市操练大全》照样络绎不绝，读者对《股市操练大全》的钟情，使我们真正体会到广大读者对我们的深厚情谊。

继 2002 年《股市操练大全》第一册、第二册荣获全国证券图书销量排行榜第一、第二名之后，去年《股市操练大全》第四册又被全国书刊发行协会评为“全国优秀畅销书”，市场销售额得到了进一步扩大。可以说，《股市操练大全》取得的一切成绩和荣誉都是读者给的。因此，我们从心底里由衷地感谢读者对我们的厚爱。

《股市操练大全》一至四册出版发行以来，我们陆续收到了来自祖国各地广大读者数千封热情洋溢的来信，信中除了对我们的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

著作予以肯定和赞誉外，也提出了不少希望我们编写组予以解答的股市操作中的疑难问题。为了感谢读者，也为了给广大股民释疑解惑，我们特组织专家集中研究，梳理了100多个股市操作中的疑难问题，对广大读者的来电、来信作一次公开答复，如有未尽意处，欢迎广大读者继续来信、来电。

“书到用时方恨少”。在写作《股市操练大全》第五册，集中回答股市操作疑难问题的过程中，我们感到无论是自己的思辨能力还是知识水平，都似乎难以担当这个重任，有几次写不下去的时候，我们曾有打退堂鼓的念头，最后是在出版社领导和有关方面的不断鼓励和支持下，才使我们有勇气继续写下去。

写作《股市操练大全》第五册，我们遇到了前所未有的困难，使整个写作过程表现得十分艰辛。但写作本书，帮助读者解开心中的疑团，也使我们得到了无比的快乐。其一，它使我们感到这不是在写书，而是在挑战一项科学技术难题，是在攀登别人没有攀登过的高峰，内心有一种自豪感；其二，这也是给了我们一次非常好的重新学习、研究的机会。通过解析读者心中的疑团，我们的思辨能力和知识水平都得到了很大的提高。

实践是检验真理的唯一标准。尽管我们写作本书时已尽了最大的努力，写好后又几经推敲，几易其稿，直到自己觉得比较满意时才把书稿定了下来。但这本书最终效果如何，能不能像大家期望的那样，比《股市操练大全》前几册写得更好，对投资者真正有所帮助，这不是我们写书人自己可以认定的。它必须经过市场实践的检验，由广大读者说了算。读者是本书效果的最后评论家、审定人，我们期待着读者对本书的回音。

《股市操练大全》编写组

2006年5月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

编写说明

一、本书是国内第一本全面解析股市操作疑难问题的实用类工具书。其内容涉及股市操作的方方面面，大凡价值型投资者、趋势型投资者，短线投资者、中长线投资者，新股民、老股民在股市操作中遇到的常见棘手问题，本书都设计了相关的题目，并尽可能地作了客观、详尽的解答，多数题目在解答后还附有操作建议，可供读者实战时参考。

二、本书疑难问题的素材，绝大部分由读者来电、来信提供，少部分从其他方面获得。由于读者来电、来信所提问题量大面广，我们从中进行了筛选，并根据实战的需要作了归纳整理。

三、本书以方便、实用为宗旨，编排时尽量将投资者在股市中最常见的疑难问题作为重点介绍对象，比如，K线操作中疑难问题、选股中的疑难问题，读者来电、来信提到最多，本书就将它列为重点问题进行系统的、有针对性的解答。

四、为了加强本书的可读性，加深读者对问题的印象。我们在设计问题时没有采用“是与不是”平铺直叙的一问一答方式，而是让问题变成一个故事，或是一个悬案，以此来启发读者深入思考。题题有悬念、题题有启发、题题发人深省，这是本书编写中的一个重要指导思想，同时也是本书区别与其他传统问答式股票书的主要特色。

五、本书难题的归类，我们想了很多办法仍感到不满意。其主要原因是，有些难题解答时，内容跨度大，同时讲了几个方面的问题，因此很难给它定性，把它划归哪一类。目前，我们处理的办法是，先根据解答题的主要倾向，将它归类。如以后想到更好的办法，修订时再作调整。

六、股市是人生的大课堂，做股票不是简单地学一些炒股技巧

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就能完全解决问题的。综观股市大赢家，几乎他们当中每一个人都有深邃的哲学思想、敏锐的市场观察与分析能力、严以律己的约束力与果断的执行力。因此，本书在回答问题时，也时常会仿效大赢家的做法，用一些哲学知识、心理学知识和历史、人文知识，对问题作由浅入深、由表及里的解析，这可能从表面上看是啰嗦了一些，但我们认为这样解答问题的方式，将有助于读者透过现象看到股市的本质，有助于从根本上帮助投资者提高股市操作水平。

七、本书疑难问题涵盖了股市操作各个方面，包括投资理念、投资策略和各种具体的操作方法。书中所有疑难问题都来源于实践，因而具有很强的针对性、实用性和操作性。

为了提高阅读的效果，我们建议读者阅读时，看了问题后不要马上看答案，而应该预先想一想，最好能找几个朋友议一议。在经过自己思考、集体讨论的基础上再来看答案，印象就特别深刻，此外，通过这样的思维碰撞，还能举一反三，触类旁通。经验证明，以这样方式进行学习，对提高投资者的股市操作水平将有很大的帮助。

八、本书提到的个股都是举例用的，不能作为投资者选股，或者是做多、做空的参考。因为股市形势在不断变化，个股的情况也在不断变化。投资者选股和买卖股票时，一定要根据当时大盘和个股的基本面、技术面进行深入分析后再作出决策，而不能把书中个股的例子盲目照搬使用，以免造成不必要的投资失误。

九、对股市操作中疑难问题进行集中解答是个新课题。其中，如何解答得让读者满意，如何给投资者带来真正的帮助，如何做到全面、客观、准确、实用，等等，都需要认真地进行总结，加以深入研究。现在，我们只是做了一些抛砖引玉的工作，本书尚有很多不尽人意之处，错误、疏漏也时有所见。因此，我们期待专家和广大读者不吝指正，以期日后作进一步修订，是所至盼。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

总 目 录

上篇 技术篇

第一章 K线运用技巧疑难问题解答(第2页～第65页)

第二章 均线、趋势线运用技巧疑难问题解答(第66页～第95页)

第三章 其他技术指标运用技巧疑难问题解答(第96页～第132页)

第四章 股市图形信号真伪辨别疑难问题解答(第133页～第160页)

第五章 趋势投资运用技巧疑难问题解答(第161页～第209页)

下篇 综合篇

第六章 选股疑难问题解答(第211页～第316页)

第七章 识底抄底疑难问题解答(第317页～第348页)

第八章 识顶逃顶疑难问题解答(第349页～第386页)

第九章 投资理念、投资策略疑难问题解答(第387页～第449页)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目　录

上篇　技术篇

第一章　K线运用技巧疑难问题解答

股市操作难题之一 …………………………………………………… 2

K线作用很大，很多股票书都说熟悉K线就能判断出大盘或个股的运行趋势。老实说，我对K线也研究很深，对常用K线的技术意义一清二楚。但我始终没有感觉出仅依靠K线就能判断出大盘或个股的整个运行趋势。

请问：这是为什么？你能解释清楚吗？

股市操作难题之二 …………………………………………………… 4

你们刚才讲了分析大盘或个股的中长期趋势要先看月K线，但我总觉得缺了什么。比如，研判中长期趋势不看基本面行吗？这是其一。其二，如何运用月K线来进一步研判大势，我还是有点似懂非懂。

你们能不能举一个典型例子，用解剖麻雀的方法，让我不仅能够听懂，而且能够跟着学呢？

股市操作难题之三 …………………………………………………… 11

刚才你们以美元指数走势为例，详细阐述了月K线在分析、研判大势中的作用与技巧，这对我有很大的启发。但为了更加贴近市场，你们能不能直接以沪深股市为例，来阐述用月K线把握大势的作用与技巧呢？如果是这样，对投资者日后操作帮助就更大了。

股市操作难题之四 …………………………………………………… 29

你们在前面讲了要看清、把握大盘或个股的运行趋势，弄明白

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

它们当前所处的位置，不能光看日K线，首先要看月K线，接着要看周K线，然后再看日K线，将几方面一对照，就能明确下一步操作方向，但你能不能举某一个股的典型例子，具体说明一下如何操作，这样我们学起来就更方便些。你看好吗？

股市操作难题之五 …………………………………………… 33

你们刚才举了如何从月K线上来判断大盘或个股下一步运行趋势的例子。

那么，你能不能举一个依据周K线来判断大盘或个股下一步运行趋势的例子呢？这样的话，我们以后操作起来，心中就更有底了。

股市操作难题之六 …………………………………………… 36

在调查中，我们发现尽管一些投资者对K线的各种图形都比较熟悉，操盘时也看了月K线、周K线和日K线，但在关键时候，特别是多空分歧激烈时仍然把握不住方向，致使操作频频失误。

请问：毛病究竟出在什么地方呢？

股市操作难题之七 …………………………………………… 38

《股市操练大全》第一册中“K线的识别和运用技巧”，我已读过几遍，在实践中也作了尝试。但我发现一个问题，同样一种K线运用在不同个股身上，反映的技术含义有时竟有很大差异，这给我们实际操作带来了许多困难。

请问：这是怎么回事？你们能给我作些解释和指导吗？

股市操作难题之八 …………………………………………… 41

我明白了，观察、运用K线要因股而异，否则，就要出差错。但K线运用除了因股而异外，我们在实际操作时，还要注意什么呢？

股市操作难题之九 …………………………………………… 44

有一位股市高手说，他看K线有一个经验，在强势市场他盯住阳线，特别是大阳线看，在弱势市场他盯住阴线，特别是大阴线看。据说，这个看K线的方法为他带来了很多机会，规避了很多风险。高手这一看K线的经验，我琢磨了很长时间，始终没有搞清它的道理。你们能举些实例帮我作些解释吗？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市操作难题之十 …………………………………………………… 49

有一次，我听一位股市高手介绍K线运用的经验时说："我们不光需记住每种K线图形的特征和它的技术含义，还要学会仔细辨别K线图形的细节部分。"对这位高手的前半段话我是理解的，对他后半段话我就不理解了。

请问：你知道这位高手的话是什么意思吗？他的话对股市操作有无实际指导意义？

股市操作难题之十一 …………………………………………………… 54

我在学习、运用K线时碰到一个头痛问题，就是书上介绍的一些见顶K线。如果你相信它，看到它以为股价见顶快要跌下来，把股票卖了，但股价又不理不睬地涨上去了；如果你不相信它，手里仍然捂着这个股票，股价却见顶跌了下来。这真让人见它左也不是，右也不是，不知该怎么办为好。

请问：你们有什么办法帮我解决这个问题吗？

股市操作难题之十二 …………………………………………………… 57

有人说用K线测顶还有点用处，用K线测底就没有什么用处。但我观察大盘和一些个股历史上的几次底部后，每次底部上来都能从K线上找出上涨的理由。这说明用K线测底还是有用处的。但是当我拿一些表示见底的K线图形用于实战时，连测几次底部都没有测准，这下子又让我犯糊涂了。

请问：用K线测底究竟有没有作用？你们能解释一下吗？

股市操作难题之十三 …………………………………………………… 60

我发现在实际K线走势中，有一部分K线与书上介绍的K线图形总对不上号，看上去它既像K线A的图形，又像K线B的图形。

请问：我们应该如何对它归类，以便于实际操作呢？

股市操作难题之十四 …………………………………………………… 61

K线操作的难题你们已经解答了很多，我想再问一个关于K线的问题。现在，同一种K线名称叫法不一的现象比比皆是，另外，K线图形不止《股市操练大全》介绍的几十种，好像有一二百种，并且

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

还不断冒出新的K线图形来，这又是怎么回事呢？总之，现在的K线理论给人一种很混乱的感觉。

请问：在这种乱糟糟的情况下，我们以谁的K线图形为准，怎样才能学好、用好K线呢？

股市操作难题之十五 ………………………………………… 63

《股市操练大全》第一册介绍K线信号时，对它们各自的技术含义都作了详细说明，比如“锤头线”是一种表示见底的信号，但我在实际操作中发现，很多锤头线不过是下跌途中继续看跌的信号，它的作用类似一般的小阳线或小阴线，丝毫没有表示见底的意思（见图33），这是怎么回事，你们能解释一下吗？

第二章　均线、趋势线运用技巧疑难问题解答

股市操作难题之十六 ………………………………………… 66

通过对K线运用疑难问题的解惑，使我明白了一个道理，看大势不能光看日K线，而先要看月K线，即从大看到小，才能把握住股市总的运行趋势。这使我想到了如果通过均线看股市总的运行趋势，恐怕也会存在相同的问题。另外，用均线看大势比用K线看大势似乎还要复杂些，因为均线还有个组合问题。

请问：如果用均线看大势应该怎么看？日均线组合的参数应如何设置？

股市操作难题之十七 ………………………………………… 69

用移动平均线研判股市行情，首先碰到的一个问题是如何来确定均线的时间参数。通常，大家都会选择“5日、10日、20日、30日、60日、120日、250日”、“5周、10周、20周、30周”等时间参数。但近来媒体和股评人士经常用“13日、32日、55日、144日……”这些新的时间参数，对传统的均线时间参数进行了修正。为何要修正呢？据说，用传统的时间参数制成的均线太保守了，容易被主力、庄家利用，主力、庄家正是利用人们对传统均线的痴迷，制造出各种骗线来欺骗投资者，而用新的时间参数制成的均线，就能克服传统均线的缺点，并有一种出其不意的制胜效果。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

请问：你们对这个问题是如何看的？正确的做法应该是什么？

股市操作难题之十八 …………………………………………… 73

我没想到股市高手也有胆怯的时候，这几年熊市下来，一位曾经人见人夸的股市高手胆子越来越小。有一次，大盘下跌后筑底，适逢重大利好政策出台，价升量增，5日、10日、30日均线形成多头排列，大盘上升势头十分强劲，他却叫大家谨慎看多。弄得大家心里很不开心。记得三四年前，每逢大盘或个股出现5日、10日、30日均线形成多头排列，他都叫大家积极做多，尽量增仓持股。我不明白，同样是5日、10日、30日均线形成的多头排列，为什么这位股市高手的态度前后竟会有如此大的变化呢？现在请你们就这个问题给我做些解释和指导好吗？

股市操作难题之十九 …………………………………………… 75

图36、图37是两张很典型的股市走势图，其中一张取自沪市，另一张取自深市。

请问：这两张图在走势上有何区别？作为投资者，你认为就图36、图37目前走势而言（先不考虑其他技术因素），是应该做多，还是做空或观望呢？根据以往你对图形的观察，你知道它们往后的走势最有可能朝什么方向发展？投资者在其图形变化后该如何操作？

股市操作难题之二十 …………………………………………… 80

下面两张图都是周K线走势图，一张是2004年香港恒生指数周K线走势图（见图41），一张是上证指数周K线走势图（见图42）。尽管两个股市所处的背景不一样，前者处于牛市阶段，跌下去又涨了上来，后者处于熊市阶段，跌下去就跌下去了，但高手告诉我们，两者从图形上分析看跌的理由都是一样的，投资者只要依据这个理由，就知道何时应该做空。

请问：你知道高手认为它们一定会下跌的共同理由是什么吗？请将它们各自卖出的位置标出来。

股市操作难题之二十一 ………………………………………… 83

趋势线应该怎么画法？这对我学过趋势线的人来说，似乎不成问

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

题。但最近有一个股友问我，有人以最高价或最低价为基准点在画趋势线，有人以收盘价或开盘价为基准点在画趋势线。这两种画法画出来的结果大不一样。那么，究竟应该以哪一种画法为准呢？这下子可把我难住了，我查了一下资料，发现这两种画法都有。这到底谁对谁错呢？我翻遍了股票书，所有的书对此都没有一个明确的说法。

请问：这是为什么？画趋势线究竟应该以最高价、最低价为基准点，还是以收盘价、开盘价为基准点？

股市操作难题之二十二 …………………………………………… 85

趋势线的突破对买入、卖出时机等的选择具有重要的分析意义，而且即使是市场的造市者，往往也会根据趋势线的变化采取市场运作。因此，搞清趋势线何时突破，是有效突破还是无效突破，对投资者而言是至关重要的。如果看错了损失是很大的。那么，如何才能避免判断失误呢？我问了一些老股民，他们告诉我，要结合当时的市场情况进行具体的分析，我听了以后仍不知所以然。

请问：判断趋势线真假突破到底有哪些原则？投资者操作时应该注意什么？

股市操作难题之二十三 …………………………………………… 88

我知道趋势线对研判行情有非常重要的作用，但我画趋势线经常会画错。后来，我向一位股市高手请教趋势线的画法，他让我看了一张美元兑日元的走势图（见图45），并说这张图中的2根趋势线都画错了，只要你知道它们到底画错在什么地方，那么，也就知道趋势线应该怎么画了。他还说趋势线画好了，就能找到买点、卖点，这样操作起来就容易多了。但高手不肯把答案直接告诉我，要我回去动脑筋。我回去后想了很长时间，都没有想出其中的道理。现在我又不好意思再去问高手，只好请你们帮我解决这个难题了。

股市操作难题之二十四 …………………………………………… 91

我发现股市走熊后，下面的支撑都是脆弱的，无论是密集成交区、主力成本区以及某某重要均线，说是强支撑，但如果大盘或个股真的跌下来，它们就根本守不住、支撑不了。一位资深专家告诉

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我，熊市里真正有支撑作用的就是长期上升趋势线。但我查了查，自上海股市从2245点见顶后跌下来，被媒体、股评家称之为长期上升趋势线的就有好几根。目前，有的已经被击破了，有的还没被击破。这使我很纳闷，为什么长期上升趋势线也如此不堪一击呢？这究竟是长期上升趋势线本来就没有如此大的作用，还是以前媒体、股评家说的长期上升趋势线都是假的（比如，被击破的都不是长期上升趋势线）？

现在请你们就这个问题给我做一个合理的解释和指导好吗？

第三章　其他技术指标运用技巧疑难问题解答

股市操作难题之二十五 …………………………………… 96

一位股友神气地对我说，你知道吗？20世纪最伟大的炒家对什么是最安全的买点有一个精辟的论述，如你了解了，懂了，买进吃套的现象就不会发生了。请问：有这回事吗？20世纪最伟大的炒家是谁？他是怎么说的？如果这一方法真的很神奇，你能举些例子予以说明吗？

股市操作难题之二十六 …………………………………… 99

记得沪深股市有时行情好起来的时候，一些个股表现特别抢眼，电脑上出现了数量惊人的买盘，有的竟达到该股流通盘的1/3，甚至超过了流通盘的总数，人们将此现象称之为天量封盘。

请问：面对天量封盘的个股应该如何操作？

股市操作难题之二十七 …………………………………… 101

几年熊市下来，投资者损失惨重。这次大盘又连跌了两个多月，一直未见反弹，近日大盘成交量日渐萎缩，会不会因为地量地价的基本规律，引发股指的强烈反弹，如果真是这样，对在熊市煎熬下的股民多少也是个机会。对此，有人说会，有人说不会。说会的人理由是：如果现在不趁地量预先打个埋伏，等大盘真的强烈反弹后再追进去就晚了，因为一来反弹时再抢进去，股价高了，盈利空间就很小；二来弱势反弹说不定什么时候就见顶了，如再追进去很

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可能就买到个头部，那就会吃大亏。说不会的人理由是：基本面决定一切。股市基本面向淡，何来反弹？再说地量地价是个说不清的概念，即使说清了又是会变的，昨天是这样，今天就可能不是这样，如果现在地量买进，吃套的可能性非常大。听起来，这两方面的理由都很充足。

请问：我应该听谁的？弱市中碰到大盘连续地量时应该如何操作呢？

股市操作难题之二十八 …………………………………… 103

我听人说乖离率测底、测顶很灵验，几乎每测必中。但是，我使用了几次成功概率并不高。我不知道问题出在哪里？另外，我还听说一些股市高手喜欢使用5日、6日乖离率。

请问：你们能在这个问题上给我作些指导和帮助吗？

股市操作难题之二十九 …………………………………… 105

大盘从2245点下来，小张一直不看好大盘，认为大盘只有跌到1100点后才有希望。后来，大盘历经4年的反反复复下跌，果然跌到了1100点。当然，大盘跌到1100点后仍然没有止跌，股指继续在下跌。不过有一点给小张估计到了，大盘至少跌到了1100点，而在这段时期小张一直空仓，用股市抽逃出来的资金买了国债。有人问小张，你怎么知道股市最起码要跌到1100点的呢？小张说了一段话使众人茅塞顿开，你知道小张说了什么吗？

股市操作难题之三十 ………………………………………… 107

有人看了图52，好像预先就知道大盘跌至998点附近，就会酝酿一次强劲反弹，后来的事实证实了这些人的看法是对的，大盘果真在跌至998点时出现了一次强劲反弹。

请问：你知道是怎么回事吗？

股市操作难题之三十一 …………………………………… 108

近来报纸上介绍“黄金分割率”的文章很多，《股市操练大全》好像也专门谈到过这个问题。现在我担心一种技巧懂的人多了，主力就会玩花样用它来欺骗我们普通投资者。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

请问:黄金分割率是一种很实用的技巧,万一主力在它身上玩起花样,有什么办法可以避免陷入主力的圈套呢?

股市操作难题之三十二 …………………………………… 115

我进入股市已有11年了,买过几十本股票书,拜过六七位股票老师。但是,至今仍然无法做到在股市疯狂暴涨、众人津津乐道时卖出股票,在股市狂泻暴跌、众人谈股色变时买进股票,炒股成绩很差。因此,我心里一直很苦恼。最近,我听说"20%空间理论"很适合我这种屡战屡败的投资者,或许它能帮助我走出困境。

请问:你们知道这种操作方法吗?如果知道请给我作详细解释和指导好吗?

股市操作难题之三十三 …………………………………… 117

在股市操作中,我经常为"破位"这个问题而困惑。有时,股市跌下来,有人喊"破位"啦,赶快止损离场;有时,股市跌下来,又有人喊"不破不立",可以马上买进了。同样是破位,一会儿有人说卖出,一会儿有人说买进,真让人一头雾水。

请问:你能谈谈破位这个问题吗?并告诉我破位时应该怎样操作?

股市操作难题之三十四 …………………………………… 122

我看到两个不同的权威观点:一个说,股市下跌趋势形成后,在下跌趋势没有完成前,途中任何所谓的强支撑都是"豆腐支撑",股市要跌还是照常跌。另一个却说,不管股市怎么跌,从技术上看,凡历史证明曾经起过重要作用的点位,绝不会是一道"豆腐防线"。其破与不破,都会有一番反复,而且是为期不短的多次反复。显然这两种观点是针锋相对的。

请问:我应该相信谁?在实战中怎么操作?

股市操作难题之三十五 …………………………………… 125

我们营业部里有一个老股民,人称老法师,他对技术分析十分熟悉,尤其是对技术图形的把握简直到了炉火纯青的程度。无论大盘或个股的走势,也无论是长期、短期、超短期走势,只要走势图拿给他看,他马上就能看出这是属于什么技术图形。这位老法师有一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个特点："好为人师"。每天股市开盘后，他就忙得不亦乐乎，不断指导营业部里的股民看图形，告诉别人现在分时图上出现什么技术图形，应该如何操作等等，但奇怪的是，凡是听他指导的（包括他本人），当时觉得很有道理，但事后一验证，总是错多对少。

请问：这是为什么？难道技术图形只能用于纸上谈兵而不能用于实战吗？如果技术图形能用于实战，那么应该怎么用法？

股市操作难题之三十六 ………………………………………… 127

看大势赚大钱，在股市中这个道理几乎人人皆知。但现实是残酷的，最终能看清大势的还是少数。后来，一位股市高手对我说，如果能看懂下面这张图（见图62），能熟练地运用技术图形等有关知识对它进行客观分析，并了解这张图后面的背景，那你就能真正懂得如何看大势了。

请问：这位高手的话有道理吗？如果有道理，高手的话是什么意思？并请你们说说分析图62有何意义，它对分析股市大势有何帮助？

第四章　股市图形信号真伪辨别疑难问题解答

股市操作难题之三十七 ………………………………………… 133

图64显示该股在低位接连3根大阳线，且价升量增，走势十分强劲。某中户室小王见该股强势地位已经确立，于是，在拉第3根大阳线时重仓跟进，但不料该股第二天突然低开，收盘时，拉出一根带长上影线的小阴线，成交量也随之大幅萎缩。这下子小王傻了，他不知道是应该继续持股还是应该及时止损离场。周围股友给他出主意。有人说，该股虽然下跌，但属于正常回档，理由是：上涨有量，下跌无量，价量配合非常好，应该继续持股；也有人说，该股现在突然低开，突然缩量不是好事，说明反弹已经结束，接下来就是跌跌不休，此时，应该马上停损离场。小王听了这些互相矛盾的话心里也没了主意，不知该怎么操作。

请问：上面两种意见你同意谁的看法，为什么？你认为小王在操作上有无错误，下一步他应该如何操作为好？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市操作难题之三十八 …………………………………… 137

一天下午收盘后，小张在证券营业部跟往常一样，与平时关系较好的几位股友一起分析股市行情。当大家分析到小张手中的股票(见图66)时，小李认为，该股今天放大量是主力拉高出货所致，建议小张赶紧卖出股票，但老刘却认为，该股今天放大量是主力建仓所致，建议小张持股待涨。

小张觉得小李和老刘的话都有一定道理，不知道究竟该做多好，还是做空好，思想上十分矛盾，你们能帮小张拿个主意吗?

股市操作难题之三十九 …………………………………… 140

图69的走势引起了股民的争议。看空的认为该股庄家已经出逃，现在是散户在交易，散户行情的结局就是跌跌不休。看多的认为，该股前期突然拉了一根大阳线，紧接着是3根大阴线，这是主力在股价跌到位后，进行试探性做多。现在股价慢慢地回升，表明上档的浮筹通过震荡已经洗清，试探性做多获得了成功，一轮升势正呼之欲出。

请问：你看了这个图形后有什么感觉，你认为应该怎样操作才是正确的?

股市操作难题之四十 ……………………………………… 142

有一次，一位股市高手和几位股友在一起研究大盘的周K线走势(见图71)。几位股友认为，大盘在见底拉出一根长阳后，由于上攻太急遭到了空方的强烈反击，不过上周的一根小阳线已吃掉前面阴线的一半，小阳线的下影线也在触及10周均线时就停住了。这说明下档10周均线的支撑力度是很强的，空方已无力再进行反击。他们还认为多方在发动第一波上攻回调到位后，大盘很有可能在下周继续向上展开攻击。但高手摇摇头说，依我看至少从4个方面可以看出，大盘向下的可能性要比向上的可能性大。因此，我认为大家还是谨慎为好。后来的事实证明高手的判断是正确的。

请问：高手是从哪4个方面对大盘走势作出判断的?

股市操作难题之四十一 …………………………………… 145

有一天，股市收盘后，很多投资者对图73的走势产生了疑问，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大家讨论后认为该股反弹已经结束，理由是：现在大势向好，但该股昨天拉出大阳线时成交量却很小，而今天的成交量虽放大了，但它却拉出了一根“螺旋桨”的见顶K线。这分明是主力利用大势向好作掩护在拉高出货。不过，这种看法被一路过的高手否定了。高手从多个方面分析认为该股日后走势以上涨居多，事后证明，高手的观点是正确的。

请问：高手是从哪几个方面对该股的走势作出正确分析和判断的？

股市操作难题之四十二 ······································ 151

有人认为，大盘走熊后，出现的这次强劲反弹仍将会延续下去。理由是：昨日盘中经历了本次回调过程中下试60日均线位置（见图80），因60日均线是市场中长线重要的技术指标，该位置能否对指数起到有效支撑是市场强弱的重要标志，所以，昨天指数对此位置的下探得到支撑，表明目前市场仍处于强势阶段。因此，现在正是趁回调逢低买进的最好时机。

请问：这种看法对不对？为什么？

股市操作难题之四十三 ······································ 152

一天，某营业厅中户室老徐和小徐对图82的个股走势表示了不同的看法。老徐和小徐前期都因为看好该股在低位买了一些股票。时下，老徐准备获利了结，理由是该股已有了一段涨幅，现在已结累了不少获利盘，今天股价虽创了新高，但其成交量没有同时跟着创新高，呈现一种量价背离的走势。因此，老徐认为该股见顶回落在即。而小徐与老徐看法相反，认为目前大势向好，该股现在又创了新高，当下正是加码买进的时候。

请问：老徐和小徐，谁的看法正确？为什么？你对他们的操作有何建议？

股市操作难题之四十四 ······································ 155

图84的图形是股市中一种常见图形，同时，对一般投资者来说，也是最难捉摸的图形，因为此时多空分歧加剧，看多、看空都很有理由。看多者认为，这是一波上攻后，多方为了洗清获利盘作主

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

动后撤，蓄势后再继续上攻，这样上涨基础会更扎实一点。昨天拉出了一根大阳线，说明回调已经结束，上涨已是可望又可即的事了。看空者则认为，这是超跌后的一次技术性反弹，反弹目标达到后，场内形成了多翻空、多杀多的局面，新一轮下跌趋势已经形成。昨天拉出一根大阳线，说明盘中的一些残余的多头还心存幻想，在做无效的抵抗。这根大阳线从技术上来说属于下跌途的中继性阳线，在这之后仍会下跌。

有人想，既然从图形上分辨不出看多、看空，究竟谁对谁错，那么，是不是可以从基本面，或从波浪理论寻找看多、看空的理由呢？这样操作不是有了方向吗？请问：你认为这种方法可取吗？如果不可取，那又该怎么办呢？

第五章　趋势投资运用技巧疑难问题解答

股市操作难题之四十五 ………………………………………… 161

我是一个新股民，一位老股民对我说，在股市里一定要学会顺势操作，逆向操作只有输钱的份。但我以前听别人说过，在股市里必须学会逆向思维，做好逆向操作。

那么，这两种观点究竟哪一种正确呢？你们能就这个问题对我作些解释和指导吗？

股市操作难题之四十六 ………………………………………… 163

股市中有一种观点，叫做“强者恒强，弱者恒弱”，但同时股市里也有一种与之相反的观点，称之为“风水轮流转”。据说，这两种观点都是股市操作经验之谈，这下子可难坏了我们这批涉世不深的投资者了。

请问：你们能帮我解释一下吗？并能说说它们对股市实战有何指导意义？

股市操作难题之四十七 ………………………………………… 167

股市中既有“重大盘，轻个股”的说法，也有“轻大盘，重个股”的说法，这是两种针锋相对的观点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

请问：这两种观点究竟谁对谁错？

股市操作难题之四十八 ………………………………………… 169

有些读者来信说，当股市受到某种利好消息刺激，行情突然起来的时候，究竟是看一看，等看清楚再说，还是马上动手买进呢？主张看一看再说的理由是：买股票最忌冲动，一冲动就要犯大错，因此，买进一定要谨慎。主张马上动手的理由是：行情突然起来时就是要以快制胜，等看清楚了黄花菜都凉了。这两方面的理由都很充足，我们也不知道听谁的好。

现在请你们就这个问题给我们作些解释，并提出一些操作建议好吗？

股市操作难题之四十九 ………………………………………… 172

股市中有一种现象，大盘或个股在冲击密集成交区或关键点位时常常会发生大幅震荡。有人说，股指或股价在这个地方大幅震荡是多方在蓄势洗筹，宽幅震荡的目的是为了消化前期的套牢盘与获利盘，为日后的向上突破做准备。也有人说，股指或股价在此大幅震荡，说明多方已成强弩之末，久攻不上必然会构成头部形态，多翻空的局面即将出现。

请问：这两种说法究竟哪一种说法是正确的呢？投资者在此情况下应如何操作？

股市操作难题之五十 ………………………………………… 174

一些股市专家常常告诫人们不要在股市大跌之后卖出股票，尤其是恐慌性杀跌盘出来时更要保持理性，不要盲目跟着恐慌杀跌。但我最近听到一位老股民说，恐慌性杀跌盘出来时你也要跟着恐慌杀跌，保持理性是傻瓜。这下子可把我搞糊涂了。

请问：这两种说法谁对谁错呢？在恐慌性杀跌盘出来时投资者究竟应该如何操作？

股市操作难题之五十一 ………………………………………… 177

2004年夏天上海股市1300点被击破时，我们单位有一位炒股炒得很好的同事对办公室里的人说：1300点以下是空头陷阱，可以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买进。但到了2005年初1300点再次被击穿后，他的话又来了个180度大转弯，说什么1300点以下是多头陷阱，只能卖出，不能买进，股市将陷入千点危局。听了他的话，大家都很反感，认为他没有立场，出尔反尔，是个典型的"墙头草"。不过，我有一点很佩服他，他确实在2004年大盘破了1300点后积极买进，2005年大盘再次破1300点后，及时进行清仓，直至大盘跌到千点时才少量买了一点股票。看来他的话似乎有点道理，但我又不知道它的道理在哪里，你们能告诉我吗？

股市操作难题之五十二 ………………………………… 178

股票买卖，如果一开始就看错方向，一入市就被套住，到后来斩仓止损，当无话可说；但一开始是看对的，一入市就有浮动利润，由于没有掌握兑现时机，碰到行情逆转，到头来赚钱变亏钱，心理打击就大了。

请问：如何才能使赚钱不变成亏钱，具体应该怎样操作？

股市操作难题之五十三 ………………………………… 180

有一种说法："股市创新低是买进机会"，好像《股市操练大全》里也赞同这样的观点，但为什么我在股市创新低买进时常常是十买九套呢？你们能对这个问题做一个合理解释吗？

股市操作难题之五十四 ………………………………… 181

股市高手的看盘经验是值得我们学习的。例如，中国股市每年都会有一波春季行情，但一位高手对2005年上海股市春季行情就持否定态度，他认为2005年春季的股市行情很可能是个"倒春寒"，股市将继续向下寻底，上海股市至少会见到1047点，以后的事实证明他的判断是对的，而期待2005年春季行情积极做多者都吃了大亏。事后，有人问这位高手，你究竟是为何知晓2005年上海股市会出现倒春寒的？他笑笑说，我是看了深市后才得出结论的。

请问：这是怎么回事，你们能给我作些解释吗？

股市操作难题之五十五 ………………………………… 182

一位炒股炒得很好的朋友对我说，弱市环境中，股市下跌通常

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是从高价股开始的，而低价股易得到市场主流资金的关照。

请问：是否有这回事？如果是这样，那么，弱市炒低价股就是安全的了？

股市操作难题之五十六 …………………………………… 185

我们营业部里一位股友，不知从哪里听来一句股谚，说什么反弹行情“上涨看K线，回落看均线”，并说这句话相当有道理，我们问他道理在哪里，他也说不清楚。因为这位股民经常见风就是雨，我们怀疑他是否听错了。

请问：有这样的股谚吗？如果有，应该怎么解释，另外，它对我们操作有何帮助？

股市操作难题之五十七 ……………………………………187

我也知道做短线，尤其是在熊市中做短线，一定要快进快出，特别是卖出更要果断的道理，否则做短线往往是偷鸡不成蚀把米，自找死路。但是，正如人们常说的知易行难，炒短线前想是想好了，一定要短、平、快，然而事到临头又做不到了，为这个事情我一直很苦恼，不知该如何办为好。

请问：短线做不好是什么原因？有没有解决的办法？

股市操作难题之五十八 ……………………………………189

熊市反弹，炒短线最怕大盘突然变盘，但真要放弃短线获利机会也觉得很可惜。比如，在大盘弱势反弹时，对于放量脱离底部的股票，当日冲高时，各项技术指标也均向好，此时卖还是不卖呢？对这个问题自己就很犹豫，卖吧，会错过下面的获利机会；不卖吧，大盘一旦变脸跌下来，好不容易得到的个股利润就会付之东流，弄不好还要赔了夫人又折兵。

请问：有没有两全其美炒短线的办法，你们能给我出些主意吗？

股市操作难题之五十九 …………………………………… 191

我们营业部有一间贵宾室，这是专为超级大户开设的，里面坐着我市一位著名的短线操盘高手，他在电脑旁边的墙上贴着一副对联，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上联：快一步头破血流，下联：慢一步海阔天空。我看到后觉得很奇怪，问他："你不是讲做短线要短、平、快吗？怎么现在强调起'慢一步'啦？"他回答我："做短线是要短、平、快，但首先要慢一步。"我想再问他，他说我不懂。

请问：是我不懂还是那位大户在故弄玄虚，你能帮我解释一下吗？

股市操作难题之六十 ………………………………………… 194

我是一位主张运用技术分析的手段进行股票操作的普通投资者，但令我感到十分困惑的是，有时会因不同的技术指标发出相互矛盾的信号而不知所措，以致贻误投资良机，甚至导致重大的亏损。

请问：我很想提高技术分析的水平，以期改变目前这种糟糕的局面，请你们给我指点一下好吗？

股市操作难题之六十一 ……………………………………… 203

中国股市与国际股市接轨是迟早的事，我很想知道，在成熟股市中，炒股能不能将基本面分析与技术分析结合起来？如果可以，请你们举一个典型例子给我作些分析和指导好吗？

下篇　综合篇

第六章　选股疑难问题解答

股市操作难题之六十二 ……………………………………… 211

我有一个习惯，对自己想知道的事喜欢刨根问底，我认为，一件事情只有搞清楚它的来龙去脉，做起来才有成功的把握。比如选股，有人说某某是根据基本面选股的，某某是从市场面选股的，某某是从心理面选股的，某某是从技术面选股的。但我问了很多人，包括一些老股民似乎都说不清楚根据基本面、市场面、心理面、技术面进行选股究竟怎么选法，各自应该看一些什么指标。我现在想请你们帮我作些解释和指导好吗？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市操作难题之六十三 …………………………………… 212

有人对我说，股票只是一个符号，选股就是选符号，市场炒它的时候这个符号就有了价值，市场不炒它的时候这个符号就没有价值了。听了这话，我心里很不是滋味，因为我是一个理性投资者，对市场炒作不感兴趣。我想弄明白的是：股票是不是符号？选股究竟是选符号还是选股票自身的价值？为什么我们一面鼓励价值投资，一面又允许股市投机呢？

股市操作难题之六十四 …………………………………… 217

我选股常常选错，一位炒股炒得较好的老股民对我说，在选股上新手最容易犯错误的是，分不清牛市选股和熊市选股之间的区别，张冠李戴，套牢也就是必然的了。

请问：选股还要分牛市和熊市吗？如果要分应该怎么区分法？

股市操作难题之六十五 …………………………………… 219

根据价值投资的理念，选股就是要选低市盈率的股票。但是现在我发现一个问题，有时选高市盈率的股票，业绩反而增长快，随着业绩快速增长，股价也就涨上去了，有时选低市盈率的股票，业绩却不增反跌，股价也随之跌了下来。而且更使人感到困惑的是，这种情况有时竟会发生在同一股票身上，也就是说，它前几年市盈率高的时候反到值得投资，股民因此也得到了较好的投资回报，而近来市盈率降得很低了却不值得投资了，凡持有该股的投资者都吃了套。

请问：这是怎么回事，价值投资还要不要看市盈率？

股市操作难题之六十六 …………………………………… 222

我听人说，价值投资不仅要学会如何来正确分析市盈率，而且还要懂得用市场化的眼光，对要投资的股票进行正确的估值，否则吃套输钱就不可避免。

请问：这是怎么回事？你们能就这个问题给我作些解释和指导吗？

股市操作难题之六十七 …………………………………… 224

我是一个崇尚价值投资的投资者，过去一直认为，评判一个上市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公司的价值，主要看企业的经营状况、产品构成、行业发展前景、财务状况、市场竞争和供求状况等等。我认为如果做到这样，对企业考察就算到家了。但我最近听一位股市高手说，你考察上市公司还不全面，至少缺了一项最重要的考察，如果这项工作不做好，其他工作做得再好也白搭，这方面已有惨重教训。请记住，此事不重视就会翻船，投资者将遭受灭顶之灾。我听后吓了一跳，问他："有怎么严重吗？"高手笑笑没有直接回答我。

请问：高手说的是事实吗？如果是，高手的话应该如何解释？

股市操作难题之六十八 …………………………………… 225

我是一个崇尚价值投资的中长线投资者，有人告诉我，如果你想中长线持有一个股票，就不要选带工厂的股票，我问他为什么？那个人说他也是听别人讲的，具体道理就不清楚了。

此事关系到我中长线选股成败的问题，因此，我很想知道这是怎么回事，现在请你们帮我分析、解释一下好吗？

股市操作难题之六十九 …………………………………… 228

一位股市高手在谈他投资绩优成长股的经验时说，做绩优成长股要有先知先觉的眼光，只吃鱼头，中间段和鱼尾留给别人吃，这样你就是赢家，而贪吃中间段、鱼尾的人就是输家。对他的"吃鱼头理论"我不敢苟同，因为他的观点与我知道的"鱼头、鱼尾留给别人吃，赢家只吃中间一段"的股谚相违背。但使我惊奇的是这位高手确实在投资绩优成长股中赚了很多钱，而且一直没有出现过大的失误。

请问：这究竟是怎么回事，你们能帮我解释一下吗？

股市操作难题之七十 ………………………………………… 232

我们营业部有一个老股民，选股很有一套，如2004年的牛股——"中集集团"、"盐湖钾肥"等，他一连抓住了好几个，别人向他请教，他很保守，实在是被我们盯紧了，他才冷不防地冒出一句话："只选第一，不选第二。"之后再问他，他就不说了。

请问：你们能帮我分析一下"只选第一，不选第二"是什么意思

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

吗？这里面究竟隐藏着什么秘密？

股市操作难题之七十一 …………………………………… 233

我们营业部一位股民，这两年别人在输钱，他却从散户晋升到中户。据说，他赢钱的秘诀是：选股只瞄准基金的重仓股。我听了以后不相信，因为基金重仓股这两年对中小散户伤害太多。但周围的人证明他确实是通过基金重仓股赚钱的。

请问：这是什么道理？你们能帮我作些解释和指导吗？

股市操作难题之七十二 …………………………………… 236

我以前一直认为"价值投资"基金谈得最多，做得也最多。既然价值投资与股市涨跌没有什么大的关系，我何不就依样画瓢照基金的方法去做，基金手里有什么股票我就买什么股票。这样岂不是省心多了，既不用担心大盘的涨跌，又能享受价值投资带来的高收益，这又何乐而不为呢？但是，当我按这个办法做了之后，结果却大大出乎我的意料，基金手里的重仓股在最后并没有什么好的表现，大盘跌，它比大盘跌得更凶。

请问：这是怎么回事？价值投资在中国股市究竟还有没有市场？如果有，上面的现象应该作如何解释呢？投资者究竟应该以一种什么样的思路、方式进行价值投资才是正确的呢？

股市操作难题之七十三 …………………………………… 242

在股市中捕捉到黑马是最快乐的事。但我炒股已有七八年时间了，还从来没有逮住过一匹黑马，开始我以为自己的运气不好，但我问问周围的投资者，他们也没有捉到过黑马。为了此事，我曾向一位股市高手请教过，高手只是简单地告诉我，多数人之所以找不到黑马，是因为他们方向找错了。

请问：找黑马还要辨别方向，这是怎么回事？黑马究竟应该从什么方向寻觅？

股市操作难题之七十四 …………………………………… 244

刚才你们讲了发掘黑马的一些方法，虽然给了我一点启发，但因

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为讲得太笼统，我感到无法操作。我听人说“黑马藏在机构调研中”，有人还告诉我，这种方法操作性很强。但该方法的具体内容我不清楚。我想问，这是不是发现黑马的一种新方法？如果是，你们能对此作些解释和具体指导吗？

股市操作难题之七十五 ………………………………………… 247

我是一个对市场不太敏感的人，一些复杂的选股方法对我不适用。我喜欢简单、直观、易操作的选股方法，我发现《股市操练大全》第四册附录中介绍的“选择有极高的相对强度的个股”，就是我要找的选股方法。但我仔细阅读后感到有些疑问，想请教你们。

请问：①“选择有极高的相对强度的个股”，你们仅在附录中对它作了介绍，这是不是说明它还不太重要？②如果该方法是可靠的，为何股市中大多数投资者会对它视而不见呢？③实战中如何正确使用这种方法？

股市操作难题之七十六 ………………………………………… 251

人们常说，选股要选强势股，但我买了几次强势股效果却很差，都在高位被套住了。有人对我说，涨幅过大的股票和暴涨股是不能买的，你怎么能这样操作。我越听越感到不明白，我买的时候明明是强势股，怎么一下子又变成了涨幅过大的股票和暴涨股呢？

请问：它们之间究竟有何区别？买强势股如何才能避免高位吃套的风险呢？

股市操作难题之七十七 ………………………………………… 254

每次大盘上涨，无论是反弹还是反转，抓住强势股无疑是获利最丰厚的。关于什么是强势股，它的技术特征我们已经作了仔细研究。但听一位高手说，强势股还有3个统计规律，也是不能忽视的。当时我问高手，何谓统计规律，他笑笑说：就是根据10多年来沪深股市一些数据统计出来的规律。至于具体是什么规律，高手似乎想留一手，秘而不宣。

请问：你们能就这个问题给我作些解释和指导吗？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市操作难题之七十八 …………………………………… 255

在一次股市沙龙上，一位投资者提出了一个新的操作思路，即跟着首富去选股。可惜，因为当时股市很低迷，人们关心的是股市何时见底，这个问题并没有引起人们的注意。后来听人说提出这个新观点的人，在熊市中不但没有输钱还赚了钱。因此，我很想了解跟着首富去选股，究竟是怎么回事？它的实际效果如何？

股市操作难题之七十九 …………………………………… 258

有一位高手说，在熊市下跌反弹行情中，最具爆发力度的往往不是业绩优良或有成长潜力的股票，而是最适合游资投机的品种。

请问：为什么这样？什么是最适合游资投机的品种？普通投资者遇到这样的情况应如何操作？

股市操作难题之八十 ………………………………………… 260

反弹行情常常来去匆匆，持续的时间短暂，上升空间不宜把握，机会往往稍纵即逝。而且反弹行情中个股分化最为明显，有些个股涨幅惊人，有些个股却不涨反跌。

请问：作为普通投资者在反弹行情中如何选股呢？

股市操作难题之八十一 …………………………………… 262

我问一个问题，在行情起来后，对涨幅已经很大的股票我是不敢买进的，因为，我担心这些股票反弹已经到位，买进它们弄不好会接最后一棒。但大势向好，一点不做我感到明显地吃亏了，也有点不甘心，但要做的话，心里又很犹豫。

请问：像我这样的踏空者选什么股票买进，才能做到既安全又能赢利呢？

股市操作难题之八十二 …………………………………… 264

我发现一个现象，现在无论是书上，还是媒体，讲选股技巧都是从正面讲的，什么选股应该选价值股、成长股、潜力股、强势股等等，但从规避风险角度看，我很想知道，弱市中什么样的股票是不能选的，或者至少暂时不要去碰它。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

请问:你们能就这个问题作些解释吗?

股市操作难题之八十三 ······································ 266

我是一个新股民，很多人告诉我做股票最怕的就是碰到老庄股，庄股举杠铃应回避，如果被老庄股粘住，往往短期内就可能输得血本无归。对此，我真的感到很害怕，沪深股市有1000多只股票，老庄股又不写在明处，普通的股民怎么知道谁是老庄股，谁不是老庄股呢?

股市操作难题之八十四 ······································ 269

一位在股市中颇有建树的股市高手在一次讲课中说，选股要有大思路，中国股市10多年来的经验证明，用大思路选股的投资者最后都成了股市大赢家。大思路选股的主要策略就是风水轮流转。当然，这种风水轮流转不能简单理解为牛股牛了几年后就会转化成熊股，熊股熊了几年后又会转化成牛股。因为，事实上有些熊股熊几年后最终从市场上蒸发(退市)了，那又何来熊股转牛呢? 因此，风水轮流转要从一个更高层面去解释。这位高手最后给我们听课的投资者布置了一个作业，题目是:如果让你退回到10多年前，你如何用风水轮流转的大思路选好手中的股票?高手强调这个问题搞清楚了，选股水平就会有质的提升。但这个问题我想了半天也理不出个头绪来，现在请你们给我作些指点好吗?

股市操作难题之八十五 ······································ 273

我对你们上面的观点有不同的看法。我认为，如今的股市不同于过去，投资者对股市的认识也今非昔比。因此，市场主力要人为地一会儿炒业绩，一会儿炒概念就很难。这是因为市场规模大了，市场主力想这样做也肯定做不成，他们一定会感到心有余而力不足。再说，一个真正有业绩的，可持续发展的个股或板块，它们并不会理会所谓的股市风水轮流转的规律，该涨的时候照样涨。比如，2003年~2005年沪深股市中的一些大牛股，很多都是业绩优异的股票，它们并没有因为市场热点的轮换停止过上涨。

请问:你们能对我提出的问题作出合理的解释吗?

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市操作难题之八十六 …………………………………… 279

《股市操练大全》1~4册我都看了，里面的内容确实很精彩。不过，由于《股市操练大全》每册书讲的主题和技巧是不同的，怎样把这些炒股技巧综合起来用于实战，对我来说还是个难题。因此，我想请你们举一个典型例子作深入浅出的分析，这样对我日后实际操作就会带来很大帮助。

请问：你们能满足我这个要求吗？

股市操作难题之八十七 …………………………………… 289

刚才你们在分析山东黄金这个股票时说到选股票要放开眼界，要注意世界经济与中国股市的联动效应。关于这个问题你们能不能再深入讲一讲，让我听了心里更明白些。这样的话，投资者选股也多了一个渠道，这对中小投资者会有很大帮助。

股市操作难题之八十八 …………………………………… 296

选股的重要性我总算明白了，尽管沪深股市这几年连连走熊，但仍有少数大牛股涨声不断，谁能找到这样的大牛股真是太幸运了。你们能不能重点介绍一下这方面的情况，并说说应该从哪几个方面去寻找这样的大牛股，找到后应该怎么操作。我希望你们能把这个问题讲深讲透，因为它对我们中小散户来说，实在是太重要了。

第七章　识底抄底疑难问题解答

股市操作难题之八十九 …………………………………… 317

熊市久了，大盘跌幅深了，市场上关于"底部区域"的说法就多了起来，有些股评人士还煞有介事地列举底部区域的种种理由，但使人不解的是，凡信者坚持做多的，最后都输得很惨。

请问：这是为什么？股市究竟是否存在底部区域？如果底部区域是有的，能不能预测？怎样预测？

股市操作难题之九十 …………………………………… 325

刚才听你们一番解释，我明白了如何来看待股市"底部区域"这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个问题。不过我还是有一点疑问，你们在回答这个问题时提到"阶段性底部区域"，这又是怎么回事呢？

股市操作难题之九十一 …………………………………… 326

听了你们上面的介绍后，我知道了熊市的底部区域有两种：一是指熊市下跌途中的"阶段性底部区域"；二是指熊市跌至谷底的底部区域。

现在我想问一个问题：个股是不是也存在这样的情况呢？

股市操作难题之九十二 …………………………………… 327

从中外股市历史来看，无论熊市跌得多么厉害，它总有见底的时候，虽然熊市的谷底是事后才知道的，而且对什么是熊市的谷底至今没有一个明确的权威结论，这使我感到很迷茫。现在我很想知道，即使熊市谷底没有一个统一的标准，那么，它相对的标准终归会有的。比如，从成熟的股市看，股市走熊后在什么情况下最有可能见底。关于这个问题你们能不能给我一个明确的答案，这样操作起来也可以做到胸中有数了。

股市操作难题之九十三 …………………………………… 332

有人说，在一定时期内，沪深股市每日平均股价只有摆脱了重心下移的格局，逐渐走出了上升趋势，说明市场才真正有了做多意愿。

请问：这个观点正确吗？为什么？

股市操作难题之九十四 …………………………………… 333

我很想知道，一个股票走熊后，它的股价底线在哪里？有人说，可以参照衡量大盘底线的办法，从市盈率、净资产方面去考虑；也有人说，个股走熊后股价是没有底线的，股价会不断创新低，甚至可以跌得分文不值。显然这两种观点是对立的，但说这两种观点的人都似乎很有道理，我也不知道谁对谁错，或者两种观点都错了。我心里明白，不把这个问题搞清楚，今后做股票会带来很多麻烦，选股时就会陷于一种盲目和十分被动状态。因此，我想请你们帮我分析一下，走熊后的股票究竟有没有股价底线？如果有，我应该如何去把握它呢？

股市操作难题之九十五 …………………………………… 336

以前我听一位高手说过，上海股市从2245点跌下来，他最初认为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跌到1500点就差不多了，但最后下到1300点才止跌回升。这说明股市真正的底部只有回过头来才能看清楚的。后来，当上证指数跌破1300点时，这位高手又说，下一个底部就在1000点附近。显然，高手在前面强调的是底部是不可测的，而在后面强调的是底部又是可测的，高手的话不是自相矛盾吗？另外，假如情况不是高手预见的那样，破了1300点之后又击穿了1000点，或者第一次1000点守住了，第二次下跌到千点时，1000点被击穿了。此时，高手应该作如何解释？投资者又应该如何操作呢？

股市操作难题之九十六 ······································ 338

无论是大盘还是个股，一旦走熊最终的底部，事先都是很难预测的。不过我发现一些股市高手虽然也和常人一样不能事先预知大盘或个股的真正见底的具体位置，但他们对大盘或个股走熊后的下跌形式却有着惊人的预见性。

请问：你能谈谈其中的诀窍吗？

股市操作难题之九十七 ······································ 340

我有一个问题始终想不明白，为何长达5年的1300点铁底，在频频利好的消息下仍会被轻易击破，而且击破以后，并不像人们期望的那样能在1200点、1100点上方筑底。尽管从当时情况看，大盘每次探底到这些点位，从技术上讲都已经到位，似乎也没有跌下去的理由，但大盘仍义无反顾地跌了下去，直到打破1000点，跌至998点才见底回升。

请问：为什么1300点铁底会被轻易击破？为什么1300点击破后，直到破了1000点才结束这轮下跌行情？为什么技术指标显示大盘可以在1200点、1100点上方筑底，但结果仍然没有奏效？

股市操作难题之九十八 ······································ 346

我是一个很谨慎的投资者，但在几次个股抄底中都以失败告终。一般来说，无论什么股票下跌时我都不会买的，我一定要等它下跌企稳，并有较长时期筑底，短期均线形成多头排列时我才考虑买进。但我没有想到的是，如此小心抄底，最后还是套住了，而且因当时止损不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

及,现在已经套得很深。我不知道自己的操作错在哪里。请问:你们能帮我分析一下错误的原因吗?

第八章　识顶逃顶疑难问题解答

股市操作难题之九十九 …………………………………… 349

有一次,我听一位股市高手讲逃顶技巧。他讲完课后要我们学员思考一个问题:他说,股市的顶有圆顶、平顶和尖顶的区别,但在实战中,股市顶部的区别往往是事后才能确定的。如果有人“先知先觉”,事先就知道它们的区别,那么操作起来肯定能领先别人一步,获胜的把握就更大。他问我们,有没有办法在事先就能知道这一轮行情的顶部是圆顶、平顶,还是尖顶呢?当时,我就觉得他的话前后不一致,一会儿说顶部的区别是事后才能确定的,一会儿又要求大家能事先知道一轮行情的顶部是什么样子,以便预先作好准备,掌握操作的主动权。但遗憾的是,这位高手讲完课后就出国了,我也没有办法再问他了。

请问:这位高手要我们思考的问题是不是在自相矛盾?他提出的问题对股市实战究竟有没有帮助?

股市操作难题之一〇〇 …………………………………… 352

在一次股市座谈会上,一位高手谈他逃顶经验时说,大家都知道股市如战场。既然是战场,做股票就是打仗,那就要看一些兵书。他说自己有一个体会:“三次上攻不成就一定要看空、做空,我这个逃顶经验就是看古代兵书得到的,而且实践下来非常管用。”与会者问他为什么,高手笑笑没有回答。

请问:你们能帮助分析一下其中的道理吗?

股市操作难题之一〇一 …………………………………… 353

在一次股市交流会上,很多股民问一位高手,问他为什么在2004年4月初就能判断出1750点是2004年上海股市的大顶。这位高手笑笑说,我用的是逆向思维。之后因人多嘈杂就没有再说下去。

请问:此事你们能给我作一些解释吗?

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市操作难题之一〇二 ······································ 354

在一次股市沙龙会上，某证券公司经理说："据我观察，很多股民逃顶失败主要是栽在反抽上。反抽来时不但没有逃，反而加码买进。这样该逃不逃，那结果就可想而知了。"证券公司经理的这番话对我触动很大，因此我很想搞清楚反抽是怎么回事。

请问：什么是反抽？反抽与反弹有何不同？为什么一些股民逃顶失败主要是栽在反抽上？投资者看到反抽应该如何操作？

股市操作难题之一〇三 ······································ 357

图122的走势，有人看多，有人看空。看多的人主要理由是，图中下探的低点逐步抬高（见图122中A、B、C处），且目前K线正形成小步回升态势。看空的人认为，图中下跌的趋势已经形成，现在的小幅回升只不过是下跌途中多方一次垂死挣扎而已。

请问：你是如何看这张图的？如果你不同意看多，或者不同意看空，其主要理由是什么？

股市操作难题之一〇四 ······································ 358

图124和图125两张图都有一个共同特征：高位拉出了一根长十字线（见箭头A），然后出现一根中阴线（见箭头B），接着又在低位拉出一根中阳线（见箭头C），中阳线开盘价正好处在上涨行情回调的0.382黄金分割位上。有人说，这种走势表明它是上涨途中的一次获利回吐，主力经过短暂洗盘后，拉出中阳线，开始发力上攻了。或者换一句话说，这是上涨途中的一次正常回调，现在回调已经到位，接下去一轮新的上升浪就要开始了。

请问：这样判断对不对？为什么？

股市操作难题之一〇五 ······································ 362

年初有人动员我去参加一个股市逃顶绝招学习班。说是参加一期学习班，其实学习的时间只有一天，学费倒是挺贵的要2000元。对于绝招我从来不信，所以我没理他。但现在我有点动摇了。因为这次大盘见顶前一个月，他就告诉我大盘将在某某点位见顶。后来，大盘

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

果然在这点位附近见顶了，误差不到2%。

请问：逃顶究竟有没有绝招？如果没有，为什么有人测顶会测得这么准，这应该作如何解释？如果有，那么花2000元学费去学逃顶绝招值不值，学了逃顶绝招往后逃顶是不是可以高枕无忧了？

股市操作难题之一〇六 ………………………………… 366

我认识一位股市高手，几年来他炒股成绩极佳。我想跟他学，但最怕他说话没有个准头。比如，他一会儿把识顶、逃顶的问题说得很复杂、很难，似乎只有顶尖高手才能在股市见顶的第一时间顺利逃顶，一会儿又把识顶、逃顶的问题说得很简单、很容易，似乎只要看某一方面的信号，就能马上作出逃顶的决断。

请问：高手这两种说法是不是自相矛盾？如果不是，你们能对此作出合理的解释吗？另外，请你们告诉我，中小投资者用什么方法逃顶成功概率最大？

股市操作难题之一〇七 ………………………………… 375

有一次，一位股市高手介绍逃顶经验时说："当你在顶部出逃后，避免了大跌的风险，但还不能算逃顶成功。只有把逃的是什么顶这个问题搞清楚了，逃顶才能画上一个完美的句号。"高手的话我琢磨了很长时间都不解其意。照我们一般人想，顶逃掉了就是成功了。民间不是有一种说法吗？"只讲结果，不讲过程"。如果结果证明顶是逃成功了，那么再去想与结果无关的事有意义吗？

请问：究竟是高手的讲法对还是我的想法对？你们能帮我作一番合理的解释吗？

股市操作难题之一〇八 ………………………………… 379

在一次讨论中小散户如何才能成功逃顶的座谈会上，有人提到，有些非常聪明的人，但不知怎的，就是见顶不逃，一路深套，真让人有点不可思议。有人认为，关键是这些人没有真正学会测顶、识顶，如果知道了这就是顶部，哪有不逃的道理。但会中一位高手的发言让所有与会者感到十分震惊，高手说："问题不是出在会不会测顶、识顶上，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

即使这些人成了一流的测顶、识顶专家都没有用，关键是他们在失去最佳出逃时机后，心理上就始终处于不断后悔，心存幻想的阴影中。可以说，只要他们第一步最佳卖点没有抓住，就注定了他们日后一路深套的结局。"高手这个观点挺新鲜的，我还从来没有听人讲过。

请问：高手的这个观点对不对？为什么？如果高手的观点是正确的，那么有什么办法可以帮助这些知顶不逃顶的人走出困境，重新树立起他们逃顶的信心和勇气呢？

第九章　投资理念、投资策略疑难问题解答

股市操作难题之一〇九 ………………………………………… 387

我是一位入市不久的新股民，进股市后小试了两笔都输了，目前我已清仓，重新等待机会入场。过去，我在房市上跌过跟头，后来又在房市上赚了不少钱。虽然现在股市跌得很惨，但我认为，股市与房市一样有跌有涨，跌过头了就会涨起来。因此，只要踏准节拍是能赚钱的。现在我迫切想知道，像我这样的新股民，要在股市里生存、发展，反败为胜，需要哪些知识和条件呢？

股市操作难题之一一〇 ………………………………………… 390

我是一个新股民，一位老股民告诉我炒股，第一要当心黑庄，第二要当心黑嘴，并说如果碰到黑庄、黑嘴，上了他们的贼船，那你肯定完了。听了这话，我心里很害怕，黑庄、黑嘴真有这么厉害吗？你能举一些实例吗？并请你告诉我怎样才能不上他们的贼船？

股市操作难题之一一一 ………………………………………… 396

你们把了解股市历史作为赢家的一个必要条件。但我听人说，对股市历史了解得越多，思想就越保守，操作起来也就越赚不到钱，相反，在股市中常常是对股市一无所知的人却赚了钱。这是怎么回事呢？

请问：你们对这种现象能作出合理解释吗？

股市操作难题之一一二 ………………………………………… 398

股市里不乏聪明人，但使人疑惑不解的是，很多在其他领域里成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

绩不凡的聪明人，一进股市就犯了傻，输得一塌糊涂。这究竟是怎么回事呢？有人告诉我，聪明人在股市里输钱的主要原因，是因为他不知道在股市中自己是谁？

请问：这是真的吗？了解这个问题对我们实际操作有何指导意义？

股市操作难题之一一三 …………………………………… 400

我是一位大学老师，五六年前我曾向一位经济学家请教如何做股票。他说："若要做好股票，一要有理性，二要学会高抛低吸。"进股市后，我按照他的话做了，几年下来几乎没有赢过钱，只有输钱的份。后来，一位老股民对我说："股市是一个投机市场，投机市场拒绝理性投资者。"

听了这话我很不舒服，我想，世界股王巴菲特就是一个理性投资者，他不是照样在股市中赚了大钱吗？而为什么在中国股市理性投资者就不能赚钱呢？现在请你就这个问题帮我作些解释和指导好吗？

股市操作难题之一一四 ……………………………………403

我是一名医生，做股票已有两年，我看到在股市中冲冲杀杀的人大多是输的。世界股王巴菲特的操作思路很适合我，因此，我很想学他。但一位股友告诉我，巴菲特只能出现在美国这样的成熟股市，中国股市缺乏诚信，没有投资价值，学巴菲特会输得更惨。

请问：我那位股友的话对不对？巴菲特的操作思路到底适合中国股市吗？如果适合，那为什么很多人学巴菲特都无果而终？

股市操作难题之一一五 …………………………………… 407

在一次股市经验交流会上，一位股市高手说："在股票市场上，情绪的力量往往比理智的力量更为强大，当人们贪婪或惊恐时，常常会以愚蠢的价格买进或卖出股票。正是基于这个理由，熊市应该是最佳的投资时机。"请问：这个观点对吗？在我印象中，牛市是最佳投资时机，怎么会变成熊市是最佳投资时机呢？熊市买股十有九套，这又该作如何解释？

股市操作难题之一一六 …………………………………… 411

有人说，股市机会稍纵即逝，要在股市中胜出，必须和股市零距

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

离，这样才能抓住机会。也有人说，股市就是战场，天天在火线上走来走去的人很容易被流弹打中，成为输家，因此，只有与股市保持着一定距离的人，才能成为股市赢家。

请问：难道炒股输赢和离股市远近也有关系？如果真的有关系，请你们说说究竟与股市是“零距离”好，还是与股市保持一定距离好呢？

股市操作难题之一一七 ………………………………………… 416

有一次，我和几位股友向一位股市高手请教做股票的经验。他告诉我们，在股市里要做赢家，说到底就是不要犯重复的错误。他认为，在股市中人人都会犯错误，而赢家和输家的区别在于，赢家尽量少犯或不犯重复的错误，而输家则不断地重复以前的错误。我对高手这一观点不敢苟同。脑子里一直在想：进股市的人大多是一些聪明人，聪明人应该是最懂得厉害关系的人，难道他们在股市中同样的错误会一犯再犯，就一点也不长记性；难道以前的错误给他们的惨重教训过后都忘了，之后又会不断重蹈覆辙。即使退一万步说，如果聪明人有此陋习，难道就没有办法根治了。我心中的这些疑问，你们能帮我解释吗？

股市操作难题之一一八 ………………………………………… 419

有人说，有很多股民输钱是输在看报上。对这种观点我不敢苟同，股民输钱不从自身找原因，却怪到看报上，难道看报就会输钱，这岂不是在说知识无用吗？我对此不服，但又说不出更多道理。

请问：看报究竟会不会使股民输钱？为什么？如果炒股要看报，应该怎么个看法？

股市操作难题之一一九 ………………………………………… 423

有一位老股民告诉我：在股市中，凡媒体公开宣传的能长期投资的股票，你都不要相信它，你若相信它，吃了苦头后悔都来不及。听了这话我百思不得其解，难道连一些很负责、很权威的媒体公开宣传的有长期投资价值的股票也不可以相信的吗？如果是这样，那么在这个市场中，又有谁的话可以相信呢？

现在你们能对这个问题作些解释吗？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市操作难题之一二〇 ······································ 426

有一次，几位股友在一起讨论炒股方法。有人说，最佳操作方法，就是看准了要全进全出，有人马上表示反对，说最佳操作方法，应该任何时候都留一手。双方的意见争论不下。

我想，这是关系到我们在实战中如何操作的重要问题，因此，想问问你们对这个问题有何看法？

股市操作难题之一二一 ······································ 428

暴跌暴涨、巨幅震荡是中国股市运行的基本特征之一。专家说，暴跌之中蕴含生机。但据我所闻，暴跌时做多者十买九套。

请问：暴跌中蕴含生机的观点对不对？如错了，错在哪里？如对了，对在哪里？投资者遇到暴跌应该如何操作？

股市操作难题之一二二 ······································ 431

听了你们上面的分析，对在弱市里“暴跌中觅良机”有了一定的认识。但我这个人喜欢打破砂锅问到底，我想问你们为何它是熊市中一种胜率很高的操作方法，这里的道理是什么？为什么我看到周围一些股民，每当暴跌来临时抄底，结果都是输多赢少？现在请你们就这些问题给我作些合理的解释和指导好吗？

股市操作难题之一二三 ······································ 437

《股市操练大全》第三册对“热点”的问题讲得很清楚，把它的来龙去脉都说了，这对我们操作有很大帮助。众所周知，热点是行情的催化剂，没有热点就没有行情，现在市场变化很快，根据热点进行投资也有了新的变化。现在，我想请你们再概括地介绍一下，如何根据市场热点的多样性，选择合适的投资对象呢？另外，操作时要注意哪些问题？

股市操作难题之一二四 ······································ 439

根据我对股谚“不要把鸡蛋放在一个篮子里”的理解，我认为做股票时手中适合做中长线的股票要有一些，适合做短线的股票也要有一些。这样，如果短线失利了可以有中长线垫底，中长线失利了可以用短线弥补。我向一些老股民请教了，他们认为这种操作方法是可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行的，但究竟如何操作老股民就说不上道道了。因此，我想请你们就这个问题，对我作些指导和帮助好吗？

股市操作难题之一二五 ……………………………………442

一位熟谙技术分析的股市高手，在一次股市座谈会上谈他的操作经验时说：我以为炒股最主要的经验就是要学会自律，而要学会自律就要铭记6个字“不怕错，最怕拖”。我不明白这位擅长技术的高手在介绍炒股经验时，闭口不谈技术的重要性，却谈什么自律、不怕错、只怕拖之类的空洞话。

请问：这是为什么？你能帮我解开心中的疑团吗？

股市操作难题之一二六 ……………………………………443

在一次股市沙龙座谈会上，一位炒股高手向与会者介绍了股票解套的经验，他说，股票被套后有三个办法可以应付：第一，在高位浅套时及时割肉，认赔出局，等待机会重新进场；第二，如在高位没有及时抛掉，可在股价跌至低位用余钱逐步补进以摊低成本；第三，如果是满仓被深度套牢最好采取“忘掉买进价格，做好个股波段，积小胜为大胜”的办法。

对于这位高手说的第一、第二两种办法，大家觉得比较好理解，也比较好操作，但对第三种办法，大家认为太玄不好理解，且缺乏操作性。

请问：高手所说的第三种办法究竟是什么意思？投资者应该怎样操作？如果这个方法真的那么有效，为什么一些满仓套牢者宁可死捂着股票看着它往下跌，也不愿意按照高手的话去做呢？这又该作怎样的解释，这其中有什么秘密在里面？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上篇

技术篇

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章 K线运用技巧疑难问题解答



K线作用很大，很多股票书都说熟悉K线就能判断出大盘或个股的运行趋势。老实说，我对K线也研究很深，对常用K线的技术意义一清二楚。但我始终没有感觉出仅依靠K线就能判断出大盘或个股的整个运行趋势。

请问：这是为什么？你能解释清楚吗？



要回答这个问题，先打个比方吧。俗话说："上有天堂，下有苏杭。"尤其是现在的杭州，经过多年精心装扮，已成为名副其实的花园城市，美不胜收。因此，有人说："西湖美景，人间一绝。""欲把西湖比西子，浓妆淡抹总相宜。"但你问问去过杭州的人是不是每个人都有这样的感受，恐怕未必。

如果是一个有经验的导游带你去杭州，游上两三天，你就会有这种感觉的。这是为何呢？因为有经验的导游带旅客游的方法与众不同。比如，导游会先带你去雷峰塔，让你登高远眺，这样西湖美景，乃至整个杭州的美丽身姿都会一览无余。这时你就会切身感受到杭州确实很美。你在其他城市是看不到这样的美景的。然后导游再带你游览一些杭州的著名风景点，由大到小，由粗到细慢慢欣赏，如此一来，你就会对杭州的全貌，乃至杭州几千年来的历史都会有个清晰的认识和了解。

同样的道理，我们要从K线上认识和了解大盘、个股的运行趋

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势，也要登高远眺，然后由大到小，由粗到细地详细观察，才能如愿以偿。比如，你要查某个股票，就先要看它的月K线[注1]，甚至季K线、年K线（季K线、年K线电脑里查不到，可以自己把它画出来），这样可以对它整个运行情况有所了解，然后再看它的周K线、日K线，对一些重点部分还可以把它放大，近期趋势还可以看看它的60分钟K线、30分钟K线，甚至5分钟K线[注2]。

这样由大到小，由粗到细查阅、研究K线图有何好处呢？这里举一个例子吧，在你看大盘年K线或月K线后，你就可以了解到大盘10多年来究竟是如何走的。比如，你看到月K线5连阴，你就会想到，月K线连收5阴，10多年来只出现过3次，而每次5阴后都会出现一次报复性反弹，甚至反转。因此，大盘月K线连收5阴后就不能再盲目斩仓了。又如，你看到某年某月的月K线实体特别长，技术上我们称它为"巨阳线"。巨阳线之后就是一轮持续的下跌，原因是短期内升幅过大，透支了未来行情，当然要调整。因此，看到月K线收巨阳线后，你就胸中有数，无论当时日K线走势有多么好，这都是表面现象，大的调整趋势是不会改变的，所以，你必须趁大家一致看好的时候逢高减磅或退出观望。此外，从月K线上你还可以看到大盘现在是处于什么技术图形，是头肩顶，还是头肩底呢？是双头，还是双底呢？它的颈线位在什么地方？它的密集成交区在什么地方？如此等等。查看研究了月K线后，再查看研究周K线、日K线，这样由大到小，由粗到细一步步地查、一步步地研究，你就会对大盘运行趋势有个清晰的认识。试想，你如果不是这样做，只看日K线，是不是有点坐井观天的味道，或者看日K线、周K线、月K线时都是随便看看，不去互相对照，重点分析，让查看K线图始终处于一种无序状态，那么，你又如何了解得到大盘的整个运行趋势，又如何感受得到K线的作用和魅力呢？

［注1］ 关于月K线、周K线的查阅方法，详见《股市操练大全》第二册第422页、第423页。

［注2］ 如果你是一位有心人，知道分时K线在电脑里保存时间不长，就不妨把有典型意义的分时K线先储存或打印下来，以便日后与当时的K线对照。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当然，如果你在查看、研究大盘K线时，再结合其它的趋势线、移动平均线、MACD等技术指标，对大盘运行趋势就可以得到更深入的了解。分析大盘运行趋势可以用这个方法，分析个股运行趋势也可以用这个方法。如果你再仔细点，还可以把上证指数K线图、深证综指K线图、上证180指数K线图、深证成指K线图等互相对照；分析某个股票时，还可以把它与属于同一板块的个股相互对照；分析某一时期的强势股时，还可以把不同时期的强势股K线图拿出来互相对照等等。这样你就会发现一些别人看不到的东西，从而给你实际操作带来很大的帮助。



你们刚才讲了分析大盘或个股的中长期趋势要先看月K线，但我总觉得缺了什么。比如，研判中长期趋势不看基本面行吗？这是其一。其二，如何运用月K线来进一步研判大势，我还是有点似懂非懂。

你们能不能举一个典型例子，用解剖麻雀的方法，让我不仅能够听懂，而且能够跟着学呢？



好的。首先我们要指出的是，这位投资者的担心是有道理的。因为，传统的观点认为，分析大势总要从基本面入手，然后结合技术分析。这个观点我们以前也强调过，现在我们仍然认为这个观点是完全正确的，因为只有这样才能全方位、多层次地把握股市大势的运行趋势。我们了解到许多股市高手都是这样做的。

但是，我们也必须考虑这样一个事实：股市高手毕竟很少，而对绝大多数的投资者来说，要求他们分析大势做到全方位、多层次确实有点勉为其难。特别是基本面问题，要正确把握非常不易。比

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如，2004年“国九条”发布，总理讲话，很多人都认为股市形势必将从此好转，于是开始看多、做多，但后来的股市走势却表明，在这一段时间看多、做多的都错了，而且输得很惨（编者按：“国九条”发布后，沪深股市一度跌幅达30%，个股跌幅超过50%的比比皆是，这个情况直到2005年6月6日上证指数跌至998点以后，才得到改变）。此事告诉我们一个道理，基本面分析固然重要，但是，光看基本面的表面现象，不能把握它的实质，就不能透过现象看到它的本质，对大势分析是起不到什么作用的。既然一般人很难通过基本面分析来把握大势，要学会基本面分析又不是短时期内可以办到的，那么，是否有一种简捷实用，并且容易掌握的分析大势的方法呢？正是在这种情况下，我们提出通过月K线研判来把握大势的办法。从实践经验看，这个方法还是比较有效的。

为了说明这个问题，我们举一个典型例子，用解剖麻雀的方法对它进行分析，看看研判月K线对大势的把握是否有帮助。大家知道，在我们周围，除了股市外，还有期货交易市场（简称期市）、外汇交易市场（简称汇市）、国债交易市场（简称债市）、黄金交易市场（简称金市）等等。就基本面对这些市场影响程度而言，首当其冲的应该是汇市，做汇市的投资者每天都要忙于了解世界经济形势、各国货币政策，然后才能决定自己下一步行动。或许有人要问，做外汇交易不看基本面行不行？短期可能不行，因为影响短期走势的因素太多，但从中长期来看，影响外汇走势的各种因素，包括基本面的因素，都可以通过盘面走势反映出来，而且时间越长，越能反映真实情况。因此，我们认为，即便我们当时不能及时了解汇市基本面变化的情况，无法从事短期的外汇交易，但从把握汇市中长期趋势的角度看，我们还是能撇开影响汇市的基本面因素，仅仅从其月K线走势中就可以寻找到一些汇市运行的规律。当然，根据这些规律进行有针对性的操作，获胜的概率就会大大增加。

为了使大家对这个问题有个感性认识，下面我们就以2000年~2004年这5年的美元指数月K线走势为例来进行分析，看看投资者应该如何通过月K线分析把握美元指数的中长期趋势（见图1）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

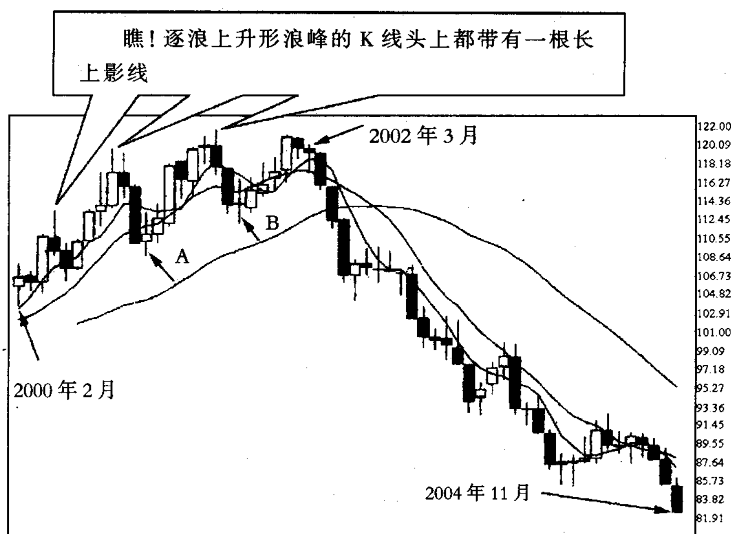


图1 美元指数2000年2月~2004年11月的月K线走势图

先看美元指数2000年2月~2002年3月这段时期的月K线走势。

从图1看，这段时期美元开始走的是上升行情，其均线系统以一种“逐浪上升形”[注]的态势往上盘升。根据均线“逐浪上升形”的特点，其K线会围绕某几条均线作上下波动，而这几条均线以一浪高于一浪的形式把指数往上推升。逐浪上升形的每次浪峰和浪谷在K线上都会出现明显的卖出或买进信号。我们一旦掌握这两点，操作起来就容易多了。比如，每次见到浪峰时，K线上都会出现一根长上影线，或者是十字线、长阴线等等，而每一个浪谷K线底部特征也很明显。例如，图1箭头A所指处是一根螺旋桨K线，这根K线在逐浪上升形的下方出现就是见底买进信号。图1箭头B所指处是一根长十字线，与螺旋桨K线的技术含义相同，也是一种见底买进信号。另外，“逐浪上升形”的浪与浪之间的间隔时间，也可大致揣摩出来，它每上升一段时期就会出现阶段性顶部，然后见顶回落；每

[注] 关于“逐浪上升形”的特征和技术含义，详见《股市操练大全》第二册第66页~第70页。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下跌一段时期又会见到阶段性底部。它不但每次上升的时间都大致相同，而且每次下跌时间也八九不离十。

除此之外，我们还可以用趋势线、成交量等分析手段来进一步提高操作的精度。比如，我们在其逐浪上升时从下面画一条上升趋势线后就可以发现(见图2)，每当美元指数回落时，K线的下影线触及这条上升趋势线就到了浪谷，然后见底回升，开始了新的一轮

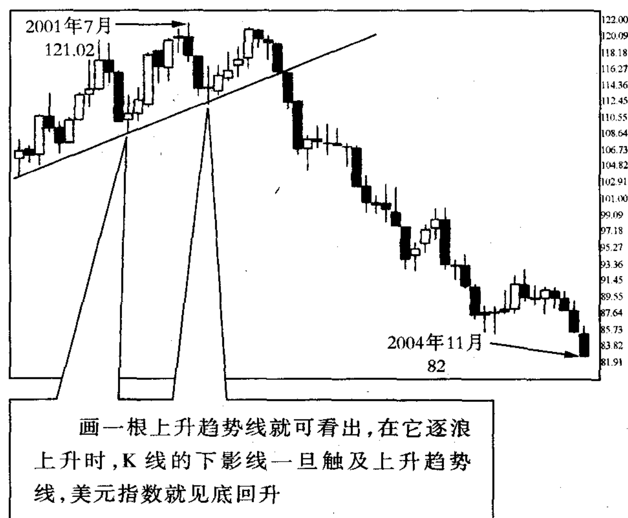


图2 美元指数2000年2月~2004年11月的K线走势图

升势。因此，投资者只要掌握K线买进、卖出信号，估计逐浪上升形每次上升的大致时间，注意K线回落时受到上升趋势线支撑的情况，操作起来就不会出现大的差错，获胜的可能性也就大大增加了。

当然，在美元总体上处于上升趋势时，在一个较长时期内，对美元看多、做多，这也是一个很好的投资策略。总之，上述两种方法都离不开对月K线的正确分析，分析好了就能帮助持有美元的投资者赚钱。

但接下来的情况就不对了。我们先看图3，在C处显示美元指数从高处下来连续跌出3根长阴线，如连见顶的2根阴线算起，已是5连阴了，5连阴后拉出了一根锤头线，开始止跌企稳，随后又出现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

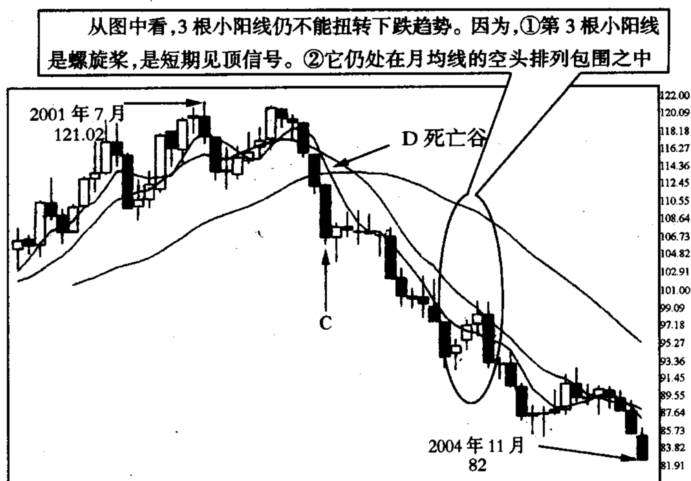


图3 美元指数2000年2月~2004年11月的月K线走势图

了一连串的十字线、T字线、倒T字线,构筑了一个“底部平台”(见图4画虚线处)。那么，这个平台出现后美元指数是否真的见底了呢?有人认为见底了,可以看多、做多了。但是熟悉技术分析的人知道，月K线5连阴，而且阴线一根比一根长，说明做空力量异常强

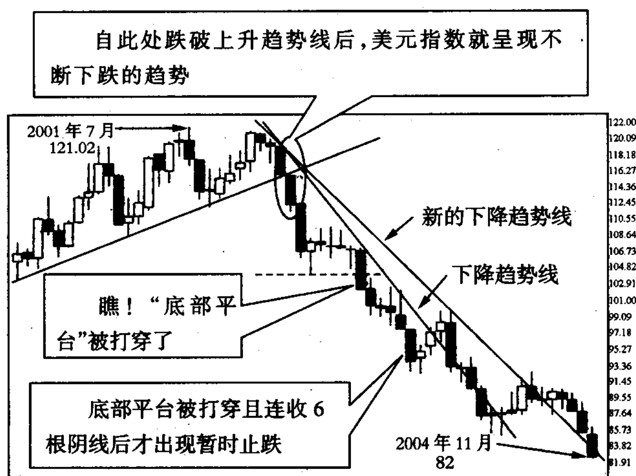


图4 美元指数2000年2月~2004年11月的月K线走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大，虽然因为5连阴跌幅过深出现了止跌现象，构筑了一个平台，但这个平台是否牢靠，谁都心中无数。可想而知，在这种情形下盲目看多、做多是很危险的。

如果我们把视野放大一些，再通过对趋势线和均线的分析，这种危险就很现实了。其一，美元指数已有效跌破上升趋势线（见图4）；其二，在平台上方均线已出现“死亡谷”（见图3箭头D所指处）。有效跌破上升趋势线说明形势已大为不妙，出现死亡谷就意味着跌势凶猛，短时期内根本不可能止跌。至此，我们就可以明白了，在这个地方看多、做多风险极大，而对美元继续看空，或至少保持一种观望态度才是正确的。

果然，事后证明，美元下跌形成“底部平台”后不久，这个平台就被打穿，出现了新的一轮跌势（见图4）。在这轮下跌中，美元指数直至连拉了6根月阴线才出现暂时止跌，随后开出3根小阳线。此时，有人认为“3根小阳线”是底部“红三兵”，理应看多、做多。当然，从K线理论上说，在低位出现“3根小阳线”，确实是一种局部看多、做多的信号，但是，如果我们把这局部的看多、做多信号，放在整个下跌趋势的大环境中，就会察觉美元指数跌势未改，是不能对它中长期看多、做多的。何以如此呢？这是因为，第一，第3根小阳线虽勉强突破下降趋势线，但因为它是一根上升时产生的螺旋桨K线，是见顶信号，所以，这根K线出现后表明短期升势已经结束，也就是说，美元指数的这轮反弹很有可能就此夭折。第二，更严峻的是，美元指数还处在月均线空头排列（见图3画圈处）之中，尚无任何迹象表明月均线空头排列可以在短期内得到化解。因此，对投资者来说，目前的正确投资策略应该继续对美元看空、做空。

接着，事情又发展到了下一个阶段，美元指数在拉出3根小阳线后又出现了一轮下跌走势，之后，在连续几根月阴线后出现了2根长十字线，至此，美元指数才形成了一种见底回升后的横盘态势。此时，又有人提出这下子美元应该是到底了，并说现在的横盘是见底回升受阻后的一种蓄势，蓄势后美元指数将会发力上攻。但事实很快又使这些人傻了眼，横盘后的美元指数在新的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下降趋势线[注](见图4)和月均线空头排列(见图3)的双重压制下，仍旧没有摆脱下降趋势，连拉了4根阴线，使看多、做多美元的投资者再一次遭受了沉重打击。

上面我们介绍了关于美元指数的一轮上涨和下跌行情比较完整的走势，并对其进行了详细分析，以此说明：在无法判断基本面的情况下，如何依据月K线来把握美元指数中长期趋势的一些具体运用技巧。这一技巧同样适用于股市。从以上的分析中，我们可以得出以下几点重要启示：

第一，月K线因为时间跨度长，主力、庄家很难在这中间作假，它还是比较真实地反映了当时的实际情况。因此，投资者只要掌握了K线、移动平均线、趋势线的分析技巧，仔细分析、比较月K线的关键之处，一般就能把握汇市，包括股市的中长期运行趋势。

第二，在月K线显示上行趋势时，上升趋势线是很重要的，跌破上升趋势线，行情就会出现逆转。因此，只要月K线在上升趋势线上方运行，投资者就可以保持长多短空策略。另外，需要提醒大家的是，在月K线总体保持上行趋势的情况下，每次短期上升的浪顶、下跌的浪谷，在K线上都会表示出明显的见顶或见底信号，它可以作为投资者短期买进、卖出的重要参考。

第三，在月K线显示下行趋势时，它的第一个标志就是月K线跌破了上升趋势线；第二个标志是跌破上升趋势线后，出现了阴跌或加速下跌；第三个标志是月均线形成了空头排列。俗话说：下跌容易上涨难。无论是汇市还是股市，一旦形成下跌趋势，轮番下跌的可能性就很大，要短时间内改变下跌趋势是很困难的。因此，在下跌趋势形成后前几次出现的“见底现象”，我们宁可把问题想得严重些，把这种“见底现象”看成是临时的、短暂的底部，也即通常所说的短期底部或阶段性底部，而千万不要把它看成是下跌趋势结束后形成的一个中长期底部。如果是短期底部，只能短期看多、做多，长期一

[注] 关于“新的下降趋势线”的特征和技术含义，详见《股市操练大全》第二册第254页~第256页。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

定要看空、做空，也即通常所说的采取长空短多的策略；而如果是中长期底部，则要采取长期看多、做多的策略。这两种操作方法性质上是完全不同的。投资者一定要辨别清楚，搞错了是要吃大亏的。

第四，下跌趋势中的短期底部形成也有一个规律，即连续跌幅过深，从技术上说，乖离率已经过大，从现象上说，月K线如出现4连阴、5连阴后，就会形成一个阶段性底部。此时，短线操作技巧娴熟的投资者可以借机做一次反弹，但要注意控制风险，设好止盈、止损点，快进快出。而对短线技巧不太熟悉的投资者就不要盲目抢这个反弹，仍应坚持空仓观望，直到确信中长期底部来临时，才可逢低分批建仓。



刚才你们以美元指数走势为例，详细阐述了月K线在分析、研判大势中的作用与技巧，这对我有很大的启发。但为了更加贴近市场，你们能不能直接以沪深股市为例，来阐述用月K线把握大势的作用与技巧呢？如果是这样，对投资者日后操作帮助就更大了。



你这个建议很好。沪深股市自1990年12月上海证交所成立至2005年12月已整整运行15年了。如果我们从月K线来分析沪深股市的大势，可从中找出许多有规律性的东西。虽然，现在进行这种分析有点事后诸葛亮的味道，但作为总结经验来说，还是很有实际意义的。

那么，这实际意义表现在什么地方呢？其一，可以温故而知新；其二，可以通过分析、比较发现自己过去在研判大势中的不足和错误之处；其三，可以进一步提高用月K线研判大势的水平，为今后做好股票打下一个扎实的基础。

现在我们把话题转到如何用月K线看沪深股市大势这个主题上来。要分析沪深股市15年来的大势是如何演变的，眉毛胡子一把抓肯定是不行的，我们只能选择最能代表沪深股市的上证指数，做

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一次全面回顾与分析。

一

上证指数从1990年12月95点起步，至今已15年多了。看看上证指数15年来的月K线走势（见图5），犹如在欣赏一幅山水画，它的几座山峰、山谷，高低错落有致，折射出股市的一种自然美，确实能给投资者美的享受。

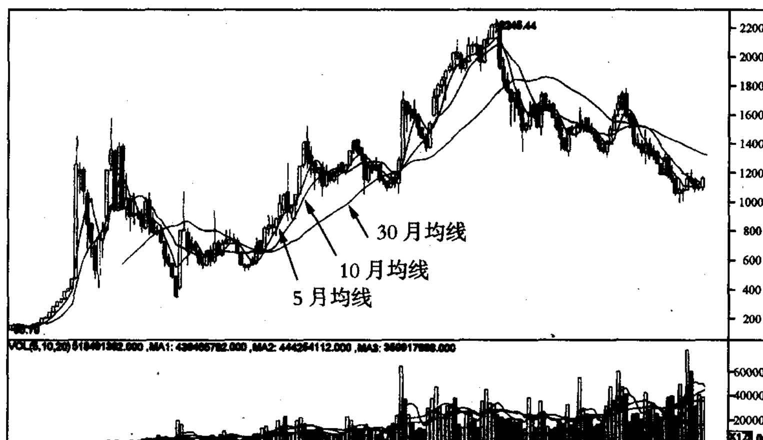


图5 上证指数1990年12月~2005年12月的月K线走势图

上证指数这幅"山水画"，是以黑白相间的月K线，并按照其股市运行的规律勾画的。现在我们来慢慢欣赏这幅"山水画"。

上证指数从95点起步后，当时因股票供不应求，月K线以小阳加小阳的形式，缓慢地往上爬升。到了1992年5月，上海股市实行"T+0"交易，股价全面放开，当月就拉出了一根700多点的"巨阳线"[注]（见图6箭头①所指处），巨阳线头上还竖起了一根长长的上影线（俗称"辫子"）。由于这是上海股市第一次全面放开股价，当时几乎所有的股票（那时股票很少，只有二三十家），股价涨幅都一步到位，随后获利盘就蜂拥而出，在巨大抛盘的打压下，当月上证指

［注］ 关于"巨阳线"的特征和技术含义，详见《股市操练大全》第四册第148页~第150页。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

数的月K线出现“巨阳线 + 长辫”的K线。K线理论告诉我们，巨阳线出现表示行情已被透支了，接下来，投资者就要为透支的行情付出惨重的代价；巨阳线头上顶着长辫，对多方来说更是雪上加霜。因此，当时投资者如果见到巨阳线上面带着长影线而作出做空出逃的决策，就是最正确的选择了。

巨阳线之后，出现了一根“吊颈线”[注1]（见图6箭头②所指处）的K线。如果说见了巨阳线还看不出行情已被透支，那么，看到吊颈线就应该警觉了。稍懂K线语言的投资者心里都明白，吊颈线出现在这个场合，股指的下行趋势几乎已成定局。我们若再深一层分析，就会发现形势对多方更加不利。当巨阳线完全包孕着吊颈线的K线时，这两根K线加起来就组成了“身怀六甲”[注2]的K线组合。身怀六甲在涨势中出现是见顶信号，杀伤力很大，理应马上卖出。但当时很多人不识此图形，仍继续看多、做多，结果遭受了惨重损失。

在身怀六甲后，出现了1根“大阴线”[注3]（见图6箭头③所指

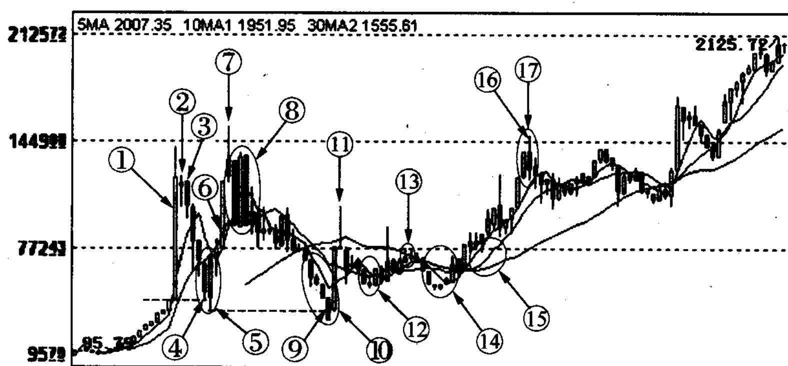


图6 上证指数1990年12月~2000年12月的月K线走势图

［注1］ 关于“吊颈线”K线的特征和技术含义，详见《股市操练大全》第一册第29页~第31页。

［注2］ 关于“身怀六甲”K线组合的特征和技术含义，详见《股市操练大全》第一册第67页~第70页。

［注3］ 关于“大阴线”的特征和技术含义，详见《股市操练大全》第一册第23页~第27页。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

处），走势图上立刻显示了一个强烈的做空信号。此时，如果投资者见到此信号，赶紧清理门户还可以逃脱，但很多人仍在观望，接着连续4根大阴线相继亮相，股价越跌越惨，使持股者遭受了沉重打击。直到这时，一些坚定看多死捂股票的股民（俗称“死多头”）才感到恐慌起来，想割肉出逃了。不过，在这个时候再割肉出逃，事实证明这些股民又做错了。

那么，为什么他们又做错了呢？因为根据K线理论，连续暴跌，连续的大阴线出现，是一种快速探底现象，为买进信号，此时再看空离场已不适宜。尤其是第4根大阴线的下影线末端已触及前面巨阳线的开盘价位置，也就是说，这时暴跌的最低点已跌至放开股价的起始点（见图6箭头④所指处），如果这时割肉离场，股价正好卖个地板价，损失是极为惨重的。根据股市“对称规律”[注1]，当股指完成涨跌一个轮回时，买点就会出现。这也印证了股市中的一句俗话：当死多头看空割肉时，股市的底部就不请自来。

之后，一根“大阳线”[注2]拔地而起，和前面的一根阴线合起来，形成了“穿头破脚”[注3]（见图6箭头⑤所指的画圈处）的K线组合。穿头破脚在低位出现，这是一种强烈的做多信号，随即上证指数“哗”地一下子涨了上去。为什么会出现这种现象呢？因为早期的上海股市投机气氛比现在更浓，跌时拼命跌，涨时拼命涨。

这轮报复性上涨，到第3个月就拉出了一根巨阳线（见图6箭头⑥所指处）。我们前面已经说过，巨阳线有透支行情的嫌疑，是看空信号。果然，在巨阳线后面就出现了一根“射击之星”[注4]（见图6箭

［注1］ 关于“对称规律”的特征和技术含义，详见《股市操练大全》第四册第93页~第96页。

［注2］ 关于“大阳线”的特征和技术含义，详见《股市操练大全》第一册第20页~第23页。

［注3］ 关于“穿头破脚”K线组合的特征和技术含义，详见《股市操练大全》第一册第70页~第72页。

［注4］ 关于“射击之星”的特征和技术含义，详见《股市操练大全》第一册第33页~第35页。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

头⑦所指的画圈处），这时，见顶特征已十分明显，懂得K线的投资者开始纷纷撤离。之后“两黑夹一红”[注1]的K线组合出现，宣告了行情由升转跌，步入了漫漫的熊途。

在这一轮熊市中出现过一些小反弹，但总体上呈现一路下跌的趋势，直至跌破上一轮熊市的低点后行情才开始逆转。技术分析理论告诉我们，首次创历史新低的时候（见图6箭头⑨所指处），往往是一个比较好的买进时机[注2]，再加上这次创历史新低的时候，K线呈加速下跌状态，这种K线组合在技术上称为“加速度线”[注3]（见图6箭头⑩所指的画圈处），是买进信号。后来，大盘果然见底回升了。可见，在这个当口看多、做多的投资者都成了大赢家。

但随后一根巨阳线，又使行情反转后的第一波升势一步到位。接着一根“上档倒T字线”[注4]（见图6箭头⑪所指处）使行情出现了顶部特征，好在这是牛市短期见顶信号，从上档倒T字线的末端算起，回调50%处得到了支撑，K线图上出现“早晨之星”[注5]（见图6箭头⑫所指的画圈处）的K线组合。早晨之星的出现，给看多、做多的投资者提供了一个阶段性抄底良机。虽然，这一轮升势并不强烈，但不管怎么说，它还是为多方提供了一个短线获利机会。多方这次上攻力度并不是很大，在形成“平顶”[注6]（见图6箭头⑬所指的画

[注1] 关于“两黑夹一红”K线组合的特征和技术含义，详见《股市操练大全》第一册第116页、第117页。

[注2] 为何股市首次创历史新低是买进机会，欲知详情，请查阅《股市操练大全》第四册第110页~第114页。

[注3] 关于“加速度线”K线组合的特征和技术含义，详见《股市操练大全》第一册第144页~第148页。

[注4] 关于“上档倒T字线”的特征和技术含义，详见《股市操练大全》第一册第40页~第43页。

[注5] 关于“早晨之星”K线组合的特征和技术含义，详见《股市操练大全》第一册第62页~第64页。

[注6] 关于“平顶”K线组合的特征和技术含义，详见《股市操练大全》第一册第75页~第78页。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

圈处）的K线组合后，又一次回落，与前面的低点构筑“双底”[注1]后，开始往上爬升。不过这次在低点处拉出的大阳线，与前面的K线结合恰好构成一个“塔形底”[注2]（见图6箭头⑭所指的画圈处）的K线组合，升势一下子就凌厉起来。当然这个“凌厉”也借助了均线出现“首次交叉向上发散形”[注3]（见图6箭头⑮所指的画圈处）的力量。这一轮升势在冲击前次牛市高点处受阻回落（见图6箭头⑯所指处）。

懂技术分析的人知道，1500点是个整数关，又是以前历史高点，首次冲击这样关键点位多数会以失败告终。因此，在此处看空、做空是一种明智的选择。后来上证指数的月K线果然在这个地方形成了“乌云盖顶”[注4]（见图6箭头⑰所指的画圈处）的K线组合。乌云盖顶是典型的见顶信号，大盘在此见顶回落了。因为这个回落是

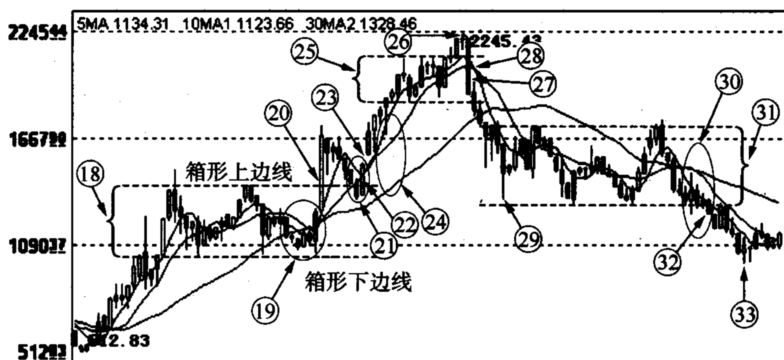


图7 上证指数1995年12月~2005年12月的月K线走势图

[注1] 关于“双底”的特征和技术含义，详见《股市操练大全》第一册第241页~第243页。

[注2] 关于“塔形底”K线组合的特征和技术含义，详见《股市操练大全》第一册第81页、第82页。

[注3] 关于“首次交叉向上发散形”的特征和技术含义，详见《股市操练大全》第二册第43页~第46页。

[注4] 关于“乌云盖顶”K线组合的特征和技术含义，详见《股市操练大全》第一册第52页~第55页。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一轮牛市上升途中的一次回调，回落幅度不深，最终形成一个“箱形”[注]（见图7箭头⑱所指的画虚框处）整理的格局。后来，经过两年左右的箱形整理，上证指数才突破箱顶，展开了新的一波上攻行情。从月K线图形上说，上证指数在箱形整理最后阶段，在箱形下边线附近构筑了一个“塔形底”（见图7箭头⑲所指的画圈处）。

（编者按：关于上证指数月K线这一阶段走势，《股市操练大全》第一册第177页、第188页中已作过介绍，这儿只是作了些补充说明。）

有人问，见到大盘或个股进行箱形整理时应该如何操作呢？其原则是股指（或股价）涨到箱顶附近时卖出，股指（或股价）跌到箱底附近时买进。当然，箱形整理最后总要选择一个突破方向。投资者必须记住：往上突破可看多、做多，往下突破要看空、做空。从图7看，上证指数经箱形整理后往上突破了。此时，投资者就要想到一个问题，往上突破的第一买点在什么地方，最佳买点又在什么地方？第一买点很好找，突破箱顶，也就是突破箱形“上边线”的地方（见图7箭头⑳所指处）。这里要提醒大家的是，第一买点并不是最佳买点。因为万一向上突破是个假突破，在第一买点买进又止损不及，就存在着较大风险（这个问题我们下面会谈到）。所以，从安全起见，稳健型投资者可以放弃第一买点，等待箱形向上突破后的最佳买点出现时才开始买进。

有人会问，会不会只有第一买点而没有最佳买点的情况出现。有，但概率很小。按照技术图形理论，当一个重要的箱形整理结束向上突破时，直接一路往上的情况是很少发生的，多数情况是经回抽确认突破箱顶有效性后，再往上展开升势的。大家从图7中可以看到，在塔形底后第2根月K线拉出的是巨阳线，之后，月K线就接连走阴。此时，投资者应该如何操作呢？有股票的应该先退出再说，

[注] 关于“箱形”的特征和技术含义，详见《股市操练大全》第一册第282页~第284页。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因为当时谁都不知道，上证指数在突破箱顶后的回落，是一种向上假突破的回落，还是回落到某一个位置后再返身向上以此来考验向上突破的有效性。后一种回落在技术上称之为突破箱顶的一次回抽。可见，是真正的回落，还是属于正常的回抽，在性质还没有弄清楚前最好的策略是持币观望。

后来的走势告诉我们，上证指数这次回落是一次往上突破后的回抽，是在考验向上突破的有效性。一根大阳线，一下子吞没了前面2根小阴线，在K线上形成了“穿头破脚”（见图7箭头㉑所指的画圈处）的K线组合。在此处出现穿头破脚是一种见底做多信号，它表明这次上证指数向上突破箱顶后，其突破的有效性现在经过回抽已得到了确认。

从技术上来说，向上突破的有效性确认时就是最佳买点出现时，因此，可把第二次穿破箱顶的地方作为最佳买点。如果细分的话，这个最佳买点只能作为次级最佳买点（见图7箭头㉒所指处）。当然，次级最佳买点比第一买点要安全多了，但安全系数的级别还不是很高，真正的最佳买点还没有出现。我们再回过头来看图，在穿头破脚后上证指数跳空高开，出现了一个“向上跳空缺口”（见图7箭头㉓所指处），这个缺口在技术上称之为突破缺口。通常，向上突破缺口出现表明一轮升势开始正式展开。因此，在向上突破缺口处买进是安全系数很高的一种买进行为，这个位置就是真正的最佳买点。可以这么打个比方吧，在次级最佳买点位置买进，输赢之比是3：7；在真正的最佳买点位置买进，输赢之比是1：9。

接下来，我们再来分析这一时期的上证指数走势。上证指数出现了向上跳空缺口后一路往上攀升，此时，月K线的长期移动平均线呈现“多头排列”[注]（见图7箭头㉔所指的画圈处）。当上证指数上升到1900点~2100点区间时出现了激烈震荡，形成了一个小箱体整理的格局（见图7箭头㉕所指画虚框处）。这个小箱体整理，最后选

［注］ 关于“多头排列”的特征和技术含义，详见《股市操练大全》第二册第16页~第19页。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

择了向上突破，拉出了一根中阳线，但不料这次向上突破完全是一次假突破。在这根中阳线之后马上就出现了一根“十字线”[注]（见图7箭头㉖所指处），紧接着就是一根巨阴线（见图7箭头㉗所指处），直接穿过箱顶，直达箱底，形成了一阴包多阳的穿头破脚的K线组合。如果数一数这根巨阴线吃掉了前面多少根K线，数出来吓人一跳，一共吃掉了12根月K线，也就是说，一个月的下跌就把前面12个月的成果都吞没掉了。能看懂这根K线的人知道，此时多方大势已去，牛转熊已成定局，要消除这根巨阴线的影响，少说也要有一两年时间，非得有一个很大的下跌空间不可，才能将做空力量彻底释放。投资者见此情景，只能三十六计走为上，彻底离场观望。

如果从操作层面上来说，投资者看到这根巨阴线后应该马上斩仓出局，拖得越久，损失就越大。不过，如仔细分析一下，就可发现巨阴线的收盘处已不属于最佳卖点。那么，最佳卖点究竟在什么地方呢？有人认为最佳卖点应该在出现高位十字线的地方（见图7箭头㉖所指处）。其理由是十字线的地方是这轮牛市的顶部。在牛市最高处卖出，获利最大，损失最小。

但是，大家要知道，能从十字线的地方看出此处是这轮牛市的顶部位置确实需要有些功底的。因为，虽然在涨势中出现十字线是见顶信号，但前面已经出现过好几根十字线，后来都被多方的强大攻势所化解。这样就带来一个问题，你如何知道这根十字线与前面的十字线有所不同，大盘一定会在这里见顶呢？可见，光凭这根十字线，如缺乏其他方面的有效分析，一般人还真的难以看清这根十字线就是一个见顶标志。

不过，继十字线后的K线走势，见顶特征就越来越明显。投资者若能看懂盘面信号发觉情况不妙，及时看空、做空，就可实现“胜利大逃亡”。当然，能在这种情况下出逃的人仍然很少，应属高手了。随着见顶特征的逐步明朗化，最佳卖点也就清晰地显示了出

[注] 关于“十字线”的特征和技术含义，详见《股市操练大全》第一册第16页。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

来。比如，十字线之后，K线一开始就以跌势出现，阴线的实体紧贴着十字线的下方(即下影线部位)往下沿伸，很快就击穿了下面小箱形的上边线，尔后又深入小箱形中轴线下方，直达箱底。从技术理论上来说，若空方势力扩展到箱形中轴线的下方，说明前面的往上突破完全是个假突破，此时投资者就应该想到形势已经发生逆转，必须马上停损离场。因此，对一般投资者而言，阴线实体探至箱形的中轴线下方就是最佳卖点的位置。因为，在这个位置看空、做空已有相当大的把握。当阴线实体往下沿伸，一口气吞掉了前面10多根K线时，说明形势已彻底逆转，此时再不割肉出局，就真的属于"后知后觉"了。

上证指数2245点见顶，月K线出现巨阴后，接着又连续3个月的月K线收阴，尤其是最后一根阴线的下影线已将前面的向上跳空缺口封闭，形势已变得十分严峻。

从技术上来说，向上跳空缺口封闭后，股市走势可能向两个方向演变：一是向上跳空缺口未封闭之前，市场有继续做空的动力，因为沪市历来的向上跳空缺口最后几乎都被填补，所以，在前面上涨途中的向上跳空缺口被补掉后，市场再做空就找不到这方面的理由了。难怪当时有人就认为，随着前面的向上跳空缺口被完全封闭，调整已经结束，新一轮上涨行情即将开始。从资料统计来看，这种可能性是存在的，但前提是促使股市走牛的内部因素仍然存在，如果这种内部因素已经没有了，那么，这种可能性也就不存在了。二是缺口封闭后多方已无险可守，至此就正式宣告了行情已由牛转熊。如果此时投资者再不认清形势，日后就将遭到灭顶之灾。

那么，这两种可能哪一种可能性更大呢？这就要看当事股市的背景，以及投资者分析、判断的能力了。因为，如果认为第一种可能性较大，那就必须确定促使股市走牛的内部因素继续存在（编者按：熟谙基本分析的人知道，当时促使股市走牛的内部因素已经消失。有关这方面的分析内容，详见《股市操练大全》第四册第177页～第183页）。假如对这个问题分析、判断错了，操作上就会出大错，后果则不堪设想。反之，如果认为第二种可能性较大，那同样要对股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市基本面的变化有个正确的评判，只有在了解到股市的基本面不再支持股市走牛，而是在逼使股市走熊后，才能在缺口封闭后大胆看空、做空。可见，要对缺口封闭后的股市走势及时作出正确的判断，对股市基本面进行深入了解的工作是一定要做的。

当然，话要说回来，如果暂时因种种原因对股市基本面看不清楚，也无大碍，因为有实战经验的投资者同样可以通过对股市实际走势的分析、研判来把握大盘的运行趋势。比如，我们经过仔细观察上证指数月K线走势图后发现：当时上海股市的5月均线与10月均线已出现“死亡交叉”[注]（见图7箭头㉘所指处）。月均线出现死亡交叉是空方投向多方的重磅炸弹，5月均线与10月均线形成死亡交叉说明中长期趋势不容乐观。但是，当时由于一连几个月跌下来，跌幅已经很大，中长期走势虽然不妙，但短线获利机会已开始出现。当时的短线机会主要表现在以下几个方面：①上证指数从2245点跌下来，跌至第4根月阴线，跌幅已达30%，据以往经验，在大盘下跌过程中，一次跌幅达30%必有一次反弹出现。②乖离率已接近历史最小值。③向上跳空缺口完全封闭后，会促使怀有多头情结的投资者因害怕踏空纷纷进场来抢筹码。因此，抢反弹时必有人会跟风响应。

后来的上证指数清楚地显示，在第4根月阴线之后，接下来的一根月阳线的出现，既为短线客提供了一次短线获利的机会，也为中长期套牢的股民提供了熊市中难得的一次逃命机会。此时，再不出逃（后面再逃损失就更大了），那已经不是什么“后知后觉”，而是属于“不知不觉”了。在股市中，“不知不觉”的股民输得最惨。

上证指数继这根月阳线后，又接连2个月K线收阴，股价又一次出现了大跌，从图上看，第2根月K线的下影线已触及前面牛市时期上攻回抽的低点（见图7箭头㉙所指处）。有实战经验的人知道，空头势力再猖狂，历史上的重要低点也不会一下子被击穿。因此，短线看多、做多的机会又不期而遇。如果投资者在这一阶段坚持在

［注］ 关于“死亡交叉”的特征和技术含义，详见《股市操练大全》第二册第25页~第29页。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一个新的箱形里（见图7箭头㉛所指处）实行高抛低吸的战术，短线获利的机会还是很多的。但后来的上证指数告诉我们，在这个箱形的箱底，也即箱形的下边线被打穿后（见图7箭头㉜所指的画圈处），一轮新的跌势又出现了。因此，从技术上说，箱形整理往下突破发生后，应马上做空离场，死守在股市里损失是非常惨重的。

有人问，为何这轮熊市下跌后形成的箱形整理最后会选择向下突破呢？这个问题现在说起来可能晚了些。但当时投资者如果能仔细分析月K线走势图的话，至少有两点可以预先想到。第一，月均线已呈现一种空头排列的格局（见图7箭头㉚所指的画圈处），而且上证指数一直处于长期下降趋势线的压制下（见图8），鉴于这双重因素，箱形整理的结局很有可能寻求往下突破。第二，俗话说："事不过三"。从图8中可以清楚地看出，这一轮熊市下跌，已有4次触及1300点，前3次守住了，但第四次失守了。这也许印证了古人的一句话，"一而再，再而三，三而竭"。因此，股市中流传一种潜规则：三次冲顶冲不过，必须逃顶离场；三次守底守不住，也必

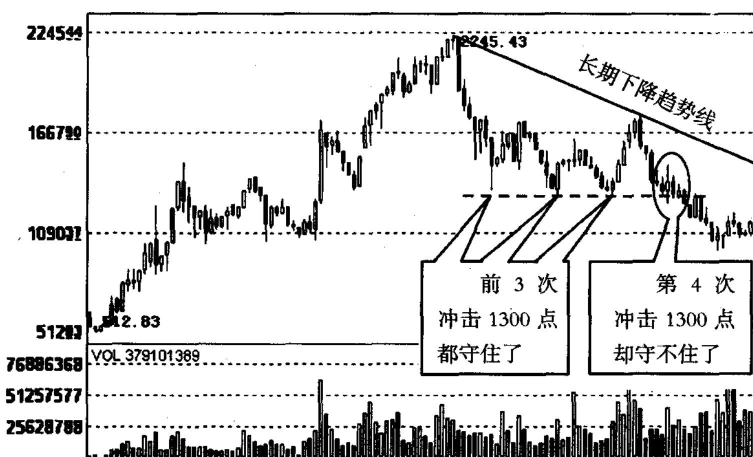


图 8 上证指数 1995 年 12 月 ~2005 年 12 月的月 K 线走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费.
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

须看空出局。

二

有人还问起，曾有人预见到，上证指数在2245点见顶后会跌到1300点，1300点跌破后会跌到1000点。后来的上证指数验证了这个预见。这又是什么道理呢？说到底这是股市中“对称规律”[注1]使然。对称规律在股市中的表现是多方面的，如果单就股市底部现象而言，对称规律将提示投资者：某一底点不可能触及一次就算了事，它往往要触及多次才可稳固。从整个上证指数月K线走势图看，早期的300多点触及了两次形成了最早的底部，后来的500多点触及了两次形成了第2个底部，再后来1000点附近触及了3次形成了第3个底部。再往后，1300点附近又触及了几次形成了第4个底部，但后来终因触及次数过多显出了疲态，这个曾被一些人称为“铁底”的1300点，在多方坚守了5年之后被空方一举击破。

根据对称规律提示：一旦1300点失守，下一个低点在1000点附近。后来，果然如此，2005年6月上证指数一路跌到998点处才止跌企稳。当月拉出的K线是“螺旋桨”[注2]（见图7箭头㉝所指处），为底部信号。在此做多很有把握，机会又一次出现在投资者面前。之后，上证指数在千点附近反复震荡，至此形成了第5个底部。

有人问，这第5个底部是阶段性底部还是最终的长期底部呢？其实，这个问题在当时谁都没有绝对把握作肯定回答，能作肯定回答那都是事后说的。不过，在1000点附近该不该积极做多，是风险大还是机会大，对这样一些原则性的问题，在研究了月K线走势图后胸中应该有谱了。这就是：

①即使1000点不是长期底部，但它至少是一个不可忽视的阶段性底部。看看以往1300点阶段性底部出现的机会，有很多次都有

［注1］ 关于“对称规律”的特征和技术含义，详见《股市操练大全》第四册第93页～第96页。

［注2］ 关于“螺旋桨”K线的特征和技术含义，详见《股市操练大全》第一册第48页～第51页。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

30%左右的上升空间，那么，比1300点更低的1000点阶段性底部，上升空间自然最少也能和1300点回升的上升空间持平。

②1300点阶段性底部守了几年才被打破，那么，即使从形势最坏的角度考虑，1000点这个阶段性底部也能守上很长一段时间。因此，在1000点抄底马上被套的可能性很小，相反，马上能够见效——见底回升，让你获利的可能性极大。

③ 1000点的市盈率、股价要比1300点的市盈率、股价低得多，在1000点买进自然要比1300点买进风险要小得多。既然过去在1300点敢于买进，为什么跌到1000点，风险大大减少时反而不敢买进了呢？

④ 熊市总有见底的时候，虽然熊市最终的谷底是回过头来才能看清楚的。但是沪深股市已连跌5年，无论是大盘或个股都跌得非常惨烈。在1000点附近，大盘平均市盈率、平均股价都已接近历史最低水平，这说明即使1000点附近不是熊市的谷底，但1000点离熊市谷底也不会太远了。从这个角度考虑问题，在1000点附近做多，机会要远大于风险。

⑤ 从操作层面来说，万一以后1000点也像1300点一样，守了几年守不住往下破位了，也有办法可以应对，即在大盘能守住1000点的时候，你就积极做多，先赚了再说，等一段时间大盘1000点守不住向下破位时再止损离场不迟，等日后重返千点之上时可重新杀它个回马枪。

⑥从历史经验看，熊市的大底是可遇不可求的。想当初，1992年的386点、1994年325点都是熊市的谷底，但当初在这个点位附近买进的投资者并非知道这就是熊市的大底，而只知道在这个点位买进胜率很高，所以他们冲了进来。同样的道理，当大盘从2245点跌至千点附近时，说不定也存在这样的机遇。如果真的给你碰上了，那你就赚足了。因此，有人说，熊市谷底青睐“有胆识 + 运气好”的投资者，看来这话还是有几分道理的。

总之，打开上证指数月K线走势图，用对称规律还是比较容易看出它历次底部或阶段性底部的位置。当然，这种对底部的预见并不是绝对的，实际位置可能会存在一些误差。但话说回来，有这个预见总

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

比没有预见要好得多，它至少可以给投资者操作时提供一个参考，不至于脚踏西瓜皮滑到哪里是哪里，对大盘未来走势完全胸中无数。

三

有人来信问，如果套用波浪理论[注]，能不能从月K线走势图上看清大盘的运行趋势。对于这个问题，我们是这样认为的，懂得波浪理论对分析、研判股市趋势是有帮助的，但需要注意的是，制定投资策略和操作时不要把它绝对化。通常，做股票做久了就会认识到，股市走势有自身规律，它不论怎么变化，大体上还是按照艾略特波浪理论所说的上升5浪，下跌3浪的规律在运行的。如若有谁不信，可以把上证指数近10多年来的走势，与艾略特8波浪示意图和格兰维尔移动平均线八大法则示意图进行对照，就会发现上证指数从1994年8月开始的一轮牛市和自2001年6月开始的熊市，基本上是按照上升5浪、下跌3浪的规则走过来的（见图9）。因此，从这个意义上说，将波浪理论运用于股市月K线走势图，对把握股市大势是绝对有帮助的。比如，在上升5浪走完后，你就不会再奢望它还有第6、第7上升浪，知道上升5浪的后面就是熊市A浪的开始，这样，在操作上就不会再盲目看多、做多。又如，当熊市下跌出现级别较大的反弹时，也许有人会认为反弹可能转化为反转，但如你知道熊市下跌有A、B、C三个大浪，这时你就不会盲目相信反弹会转化为反转，并会果断地作出逢高出局的决策，从而就可逃脱C浪对你的重大伤害。同样的道理，当你发现C浪的跌幅接近A浪时，理论上下跌空间已经基本到位。此时，你就要想到熊市可能要结束了，牛市即将开始，如果再盲目看空就不适宜了。

虽然懂得波浪理论，把它用于分析、研判月K线走势图，对把握股市大势是有帮助的，但我们在这里要同时提醒投资者的是，如果把波浪理论绝对化，仍会给操作带来盲区。比如，有人用数学计算方法，测算某某浪的长度，并"计划"好它应该涨到多少，跌到多少，

［注］ 关于波浪理论的特征和技术含义，详见《股市操练大全》第四册第297页~第311页。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

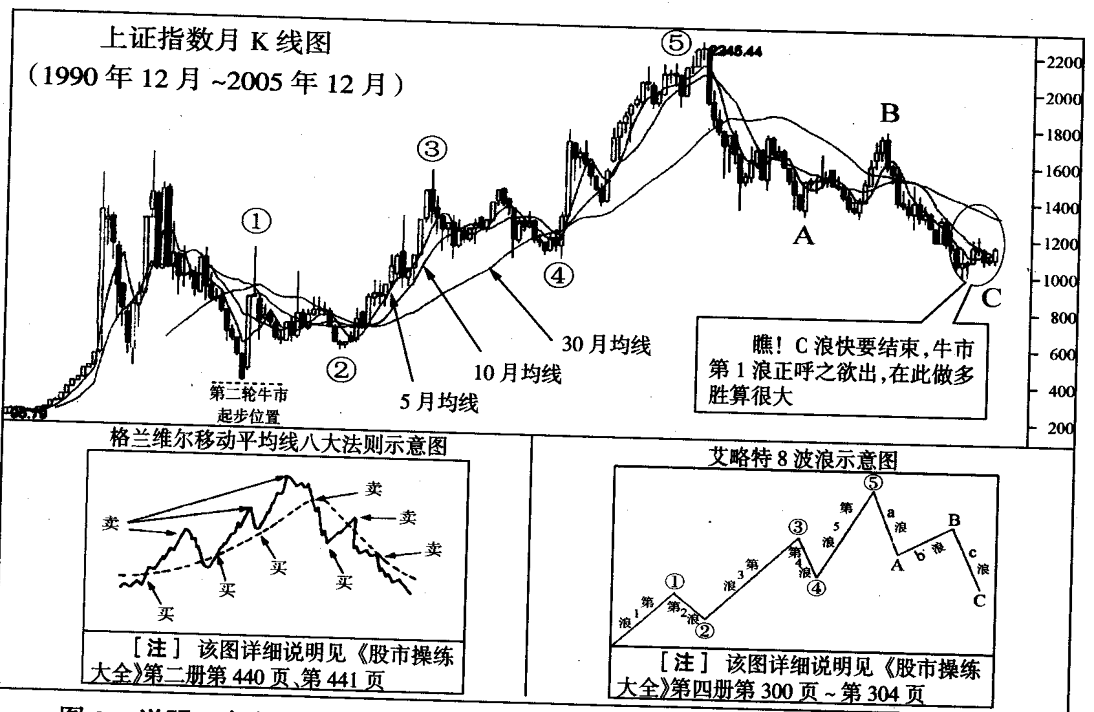


图 9 **说明** 仔细对照上面 3 张图后你就会发现，上海股市 10 多年来的走势与波浪理论中描绘的 8 波浪走势十分相似，这说明股市还是有规律可寻的。了解这个规律，对把握买卖时机有着很重要的参考作用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

什么时候是什么浪，这种做法并不可取。道理很简单，因为股市走势不可能按个别人的主观愿望，也即按照一些人机械的数浪方式进行运行。一成不变的数浪，一定会让数浪者陷入“洪湖水浪打浪，前浪连后浪，越数越不清”的尴尬局面。事实上，任何股市运行走势(包括大盘和个股)在它未发生之前，一个人即使有天大的本领，也只能预计出它的一个大致运行方向，如有谁硬要把它细化(就像一些数浪者一定要股市按照他们的意志涨到或跌到什么位置一样)，那可以肯定说，事后一验证，百分之一百都是错误的。无数事实证明，能清楚地算出股市上升5浪，下跌3浪的具体位置，那都是事后做的文章，就像我们现在对上证指数1994年8月~2005年12月这11年来的走势，能清晰地勾画出它上升5浪和下跌3浪的确切位置一样，也都是事后做的功课。事前所做的功课最多只能朦朦胧胧地对上升5浪、下跌3浪作一个粗略的描述，绝不可能像事后这样清晰、明确地把上升的几个浪和下跌的几个浪的具体位置都一一清楚地标出来。所以，以我们的观点，在观察月K线走势图时，应用波浪理论在事前只能追求一个大概，如刻意要把数浪细化那必定错误百出，从而给投资者带来操作失误，并由此造成经济上的重大损失。

四

上面我们用了较大的篇幅，对上证指数15年来的月K线走势进行了回顾与分析[注]，从中可以得到以下几点启示：

第一，虽然沪深股市投机气氛甚浓，上蹿下跳，猴性十足，但其走势仍受股市内在规律所支配。传统的技术分析理论对其完全适用，投资者如把技术分析运用得恰到好处，就能正确把握其未来走势。因此，投资者如果想在股市中胜出，当务之急是要刻苦钻研技术分析的知识与技巧，学好、用好技术分析。

第二，在研判大势时，一定要坚持以月K线为主，周K线、日K线

[注] 因篇幅的关系，在分析大势时常用的成交量分析技巧、技术图形分析技巧、MACD等技术指标分析技巧都省略了(这对正确研判大势会带来一定影响)，敬请读者原谅。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为辅的做法。月K线介于年K线、季K线和周K线、日K线之中，归属于中长期K线，非常适用于对股市大势的分析。它既不会像年K线、季K线那样因高度浓缩，致使投资者难以看清股市走势的内部结构和运行过程，因而很难对股市下一步的具体走势作出正确分析与抉择，也不会像周K线，尤其是日K线那样因反映的时间过短，掺杂着许多人为的因素，出现骗线，致使投资者在研判大势时上当受骗。

第三，月K线中的现象带有一定规律性。比如，月K线图中出现5连阴、塔形底K线组合，则表示短期底部或中长期底部到了，此时积极做多赢利机会很大；又如，月K线图中出现巨阳线、K线头上带着"长辫子"，表示短期顶部或中长期顶部出现了，此时积极做空可以规避很大的风险。月K线中这些带有规律性现象，或是日K线、周K线中所没有的，或是它比日K线、周K线中的信号更强烈、更准确。总之，月K线中的一些规律性现象，为我们操作带来了极大帮助，投资者应予以高度重视，看准了就要行动，不要错过难得的机会。

第四，上证指数15年来的月K线走势图显示，上证指数无论是朝上运动还是朝下运动，只要触及关键点位，多空双方必有一番激烈争斗，一次决定胜负的情况是不存在的。这就告诉人们，当股指首次接触关键点位时，采取逆向操作取胜的概率极高。比如，当上证指数往上走的时候，第一次突破年线(250日均线)等关键点位时，投资者可以大胆做空，卖出股票；反之，当上证指数往下走的时候，第一次击穿年线，或是第一次击穿长期上升趋势线等关键点位时，投资者可以大胆做多，买进股票。但是投资者必须注意，我们这里说的是第一次，当第一次出现这样的情况时，采取逆向操作是有相当大的把握的，这是股市高手提供的非常重要的操作经验。但次数一多，则另当别论，即当市场下跌时就顺势做空，当市场上涨时就顺势做多，不能再采用这种逆向操作方法了，而应该以顺势操作为主。

第五，此外，研判大盘趋势还有很多方法，月K线中一些规律性的现象已经给了我们提示，到时都可以把它利用起来。简言之，以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这样的思路操作，小错不可能完全避免，但大的方向性错误就不可能再犯了。

第六，有人可能要问，为什么你们要用这样长的篇幅来谈这个问题呢？因为这个问题太重要了。俗话说，牵牛要牵牛鼻子。用月K线来把握大势就是炒股要牵的“牛鼻子”。即使现在投资者能把上海股市15年来的月K线走势全面梳理一遍，对自己的帮助也会非常大。老实说，一些股市高手就是因为凭借对月K线的准确研判才把握住大势，最终成了大赢家；同时，也有很多投资者就是因为不懂或不善于用月K线把握大势，最后成了大输家。我们真诚地希望读者能通过上面的分析举一反三，并结合自己的操盘实践，能真正学会用月K线来分析、研判大势，从而给自己的投资带来更多的赢利机会。



你们在前面讲了要看清、把握大盘或个股的运行趋势，弄明白它们当前所处的位置，不能光看日K线，首先要看月K线，接着要看周K线，然后再看日K线，将几方面一对照，就能明确下一步操作方向，但你能不能举某一个股的典型例子，具体说明一下如何操作，这样我们学起来就更方便些。你看好吗？



好的。我们现在就以“清华同方”这一个股为典型例子，作一番具体分析。

为了便于分析，我们把时光倒退到2003年9月，在此先回放一下当时的情景，看看究竟怎样操作才是正确的。

在2003年9月的一天，中户室的小王打开电脑，浏览个股时，发现这几天大盘趋稳时，清华同方的走势特别抢眼（见图10）。清华同方是沪市有名的科技股领头羊，它曾几次跌落低谷，但每次都在低谷绝处逢生，一路涨高。这次中户室小王仔细看了看清华同方的日K线图，觉得日K线已走出底部，近期还创出了新高，价升量增，均

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 10 清华同方(600100)2003 年 3 月 11 日 ~2003 年 9 月 5 日的日 K 线走势图

线呈典型的多头向上发散状(见图10箭头A所指画圈处)。后来,小王又从网上查了一下当时的资料,觉得我国新一轮科技发展的热潮正在兴起,清华同方隶属于清华大学,科技力量雄厚,理当有所表现。

小王的观点得到了同室老张的赞同。老张过去曾在清华同方身上赚过不少钱。老张说:“以我的经验,清华同方是套不住人的,以前买过清华同方的股民后来都成了大赢家。”正当他们兴致勃勃决定要重仓买进清华同方,并劝同室的股友也抓住机会一起买点清华同方时,同室的老周却表示了异议。

正是老周的异议,使小王冷静下来,没有盲目买进清华同方,从而避免了一次深度被套。当时,老周是怎样表示自己的意见的呢?

老周说,小王的决定太莽撞,重仓买进一个股票,一定是对它的中长期走势看好了。如果是这样,光看日K线怎么行。老周是中户室的老法师,中长期走势看得最准,至今熊市下来,别人都亏了很多钱,他几乎没有输过什么钱。老法师一开口,中户室顿时热闹起来,在老法师的建议下,大家一起打开了清华同方的月K线、周K线图仔细研究起来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经过研究，大家从月K线图（见图11）上发现该股这次从低谷上来与以往几次该股在低谷绝处逢生，然后再创出新高有很大不同。比如，拿1999年“5·19”行情中的清华同方和现在的清华同方相比，就有很大的差异。

从月K线上看，当年“5·19”行情清华同方启动时有几个特点：①下跌时，没有创出新低；②虽然下跌，但MACD月线显示，它没有跌破O轴，还在O轴之上行走[注]；③大势配合，大盘正处在稳步的上升通道之中；④热点明显，整个科技板块都在动。而这次，清华同方从低位启动时的特点是：①创出了历史新低；②MACD月线早已跌破O轴，现在正在O轴之下运行；③月均线呈空头排列；④大势不

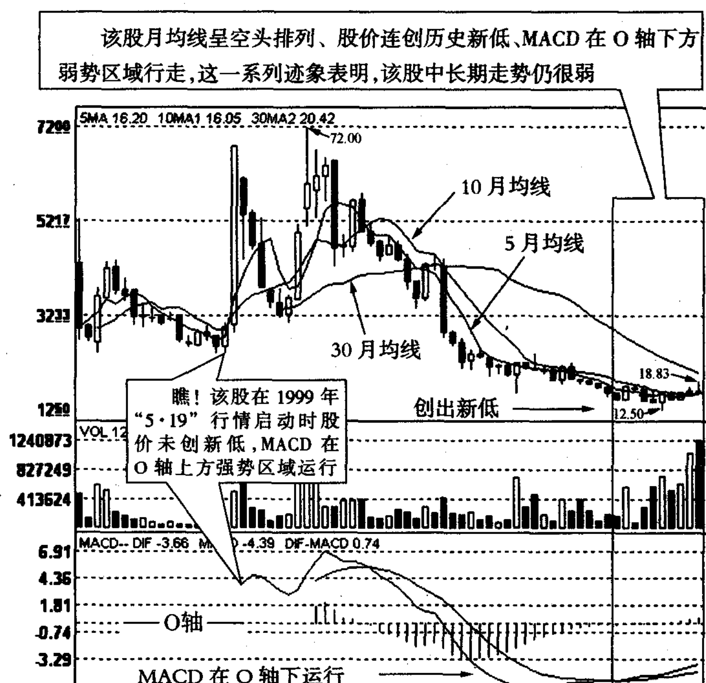


图 11 清华同方(600100)1998 年 1 月 ~2003 年 9 月的月 K 线走势图

[注] 关于“MACD”的运用技巧，详见《股市操练大全》第二册第四章。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

太配合，大盘走势疲软；⑤没有形成市场热点，整个科技板块只有少数个股在动，多数没动，有不少科技股的股价还在不断下沉。

经过这样前后对照和仔细分析后，大家清楚地意识到依据目前情况，清华同方这一次要像前几次那样从底部起来，走出独立的上升行情的可能性基本被排除。从该股月K线走势图分析，目前它的上涨，只不过是它创出历史新低后的一次技术性反弹。反弹结束仍会重新下跌。经过大家这一番分析，小王有所醒悟，不过，他心里还有点不甘心，老周似乎看到了这一点，他就劝小王，如果你实在想买这个股票，只能试探性的少买一些，即便如此，也一定要在周K线突破下降趋势，走势图上发出买进信号时，才可少量买进。老周是中户室里很有影响力的一个人物，小王听了他的话，此后就不再提起买清华同方这个股票的事了。事后证明，老周的分析、判断是正确的，清华同方在完成技术性反弹后，又一路跌了下去（见图12）。

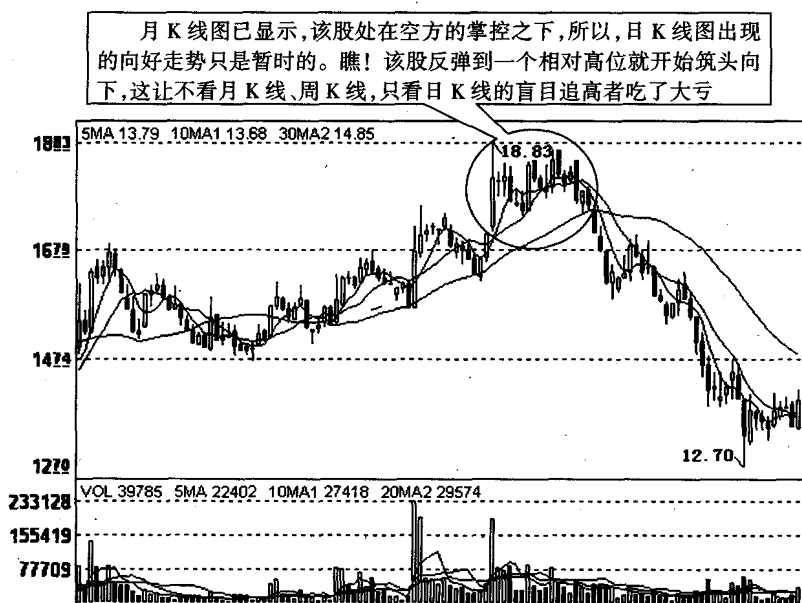
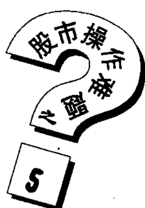


图12 清华同方(600100)2003年5月27日~2003年11月19日的日K线走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



你们刚才举了如何从月K线上来判断大盘或个股下一步运行趋势的例子。

那么，你能不能举一个依据周K线来判断大盘或个股下一步运行趋势的例子呢？这样的话，我们以后操作起来，心中就更有底了。



好的，请先看一张上证指数某阶段日K线走势图（见图13）。从这张图看，股指在经过连续下跌后，K线似乎有筑底现象，在此买进可能是个比较好的机会。

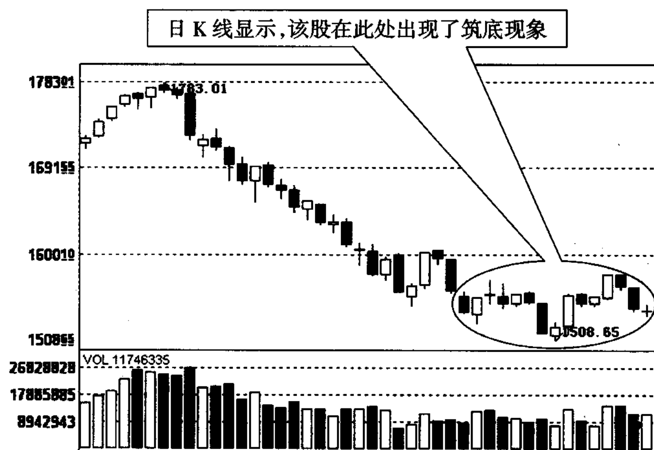


图 13 上证指数 2004 年 3 月 30 日 ~2004 年 6 月 4 日的日 K 线走势图

但是，我们如果把当时的日K线走势图切换成周K线走势图（见图14），就会发现这个所谓的筑底现象，实际上是一个下跌的中继平台，日后继续下跌的可能性仍旧很大。因此，投资者光看日K线发出的“筑底”信号，就会被它的假象所迷惑，在此买进做多存在着很大风险。

为什么这样讲呢？因为图14中的周K线走势显示，这轮行情，大盘是沿着5周均线往上爬升，并依据10周均线往上攻击的。也就是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

说，大盘指数只要停留在5周均线上就属于强势，完全可以放心地做多。如果市场主力想继续维持升势，即使大盘指数跌破5周均线，那也一定会得到10周均线的支撑（见图14A点处），因此，只要10周均线能守住，形势还不会变坏，投资者仍可看多、做多。但大盘运行到图14B点处明显跌破了10周均线（编者按：均线操作有一个重要原则，原来沿着或依托某日、某周均线往上盘升的，在上升过程中是不能跌破某日、某周均线的，一旦跌破，形势就会发生逆转），更糟糕的是，紧接着的一周，在图14C点处又收了一根中阴线，这就对多方更加不利了。

通常，多方在某个关键点位失守后，会再作一番争斗，在C点处或许会拉出一根抵抗性的小阳线，或者多方反抗力量再强一些，在

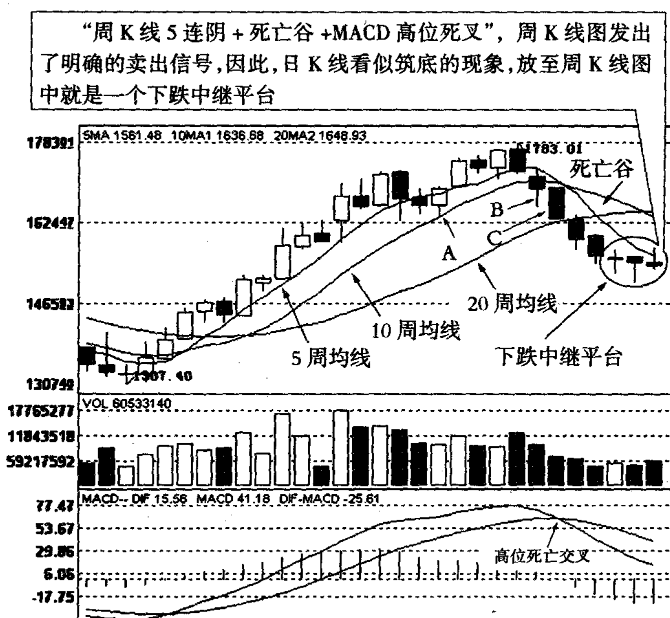


图14 上证指数2003年10月~2004年6月的周K线走势图

C点处拉出一根中阳线，形成下跌后的一个反抽动作，之后，多方的反抗会再次被空方打垮。遗憾的是，现在多方连这点垂死反抗的动作都放弃了，这形势就更加严峻了。从图14中看，由于C点处出现一根中阴线，说明当时多方信心已被空方一举击垮，甭说有什么

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大的反抗动作，出现什么反抽，就连向空方表示一下抗议的小举动，拉一根象征性的抵抗性的小阳线都荡然无存。另外，我们再从K线上进行分析，连续3周的阴线，构成了3连阴，而且阴线一根比一根长，反映了空方力量在不断得到加强，而多方在节节败退。不过，在上证指数连续5周收阴后，大盘出现了下跌歇一歇的现象。这种下跌途中的暂时喘歇，并不表示在筑底，而往往是下跌途中的换档，用行话来说就是构筑了一个下跌的中继平台。对这样的下跌中继平台是不能看好的。根据以往的实战经验，这样的下跌中继平台维持不了多久，它会很快向下寻求支撑。即使没有这样的经验，瞧瞧它上面的"死亡谷"（见图14），也能觉察到它要短期走好是很困难的，而继续下跌的可能性极大。上证指数的日后走势证明这样的判断是正确的，不久，上证指数就出现了平台破位，深幅下挫（见图15）。

可见，判断大盘或个股下一步运行趋势，光看日K线可能分析不清楚，但如果把眼光转移到周K线上，这一难题就有可能得到顺利解决。这条重要经验，投资者在操作时请不要把它忘了。

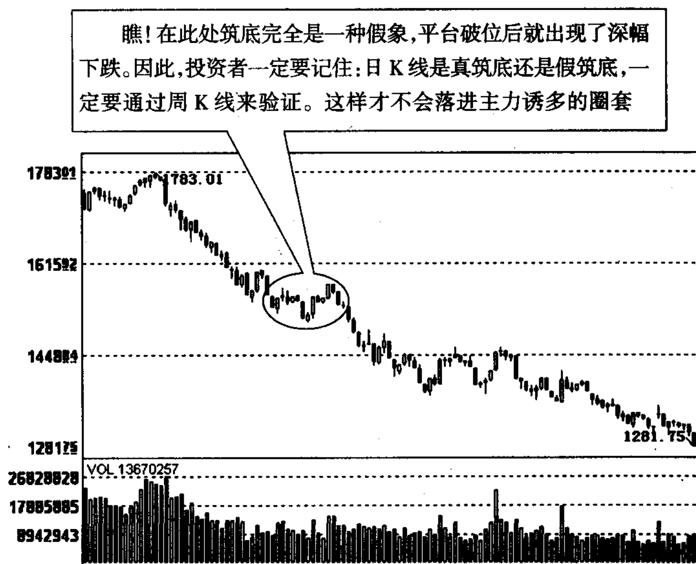


图15 上证指数2004年3月18日~2004年9月9日的日K线走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在调查中，我们发现尽管一些投资者对K线的各种图形都比较熟悉，操盘时也看了月K线、周K线和日K线，但在关键时候，特别是多空分歧激烈时仍然把握不住方向，致使操作频频失误。

请问：毛病究竟出在什么地方呢？



毛病可能出在对周K线，尤其是对月K线中的强势K线不甚了解。

什么是强势K线呢？顾名思义，强势K线就是发出强烈信号的K线，具体而言，强势K线是指对整个大盘指数或股价走势有着重大影响，甚至有全局性影响的K线。这个强势K线既可以是表现出强烈做多信号的K线，也可以是表现出强烈做空信号的K线。比如，表现为强烈做多信号的有："塔形底"、"蛟龙出海"等；表现为强烈的做空信号的有："巨阳线"、"断头侧刀"等。

从强势K线上，我们往往能看出市场主力的意图，看出股市下一步运行方向。例如，我们在《股市操练大全》第二册中介绍过"断头铡刀"。断头铡刀是指一根大阴线一下子切断了短、中、长3根均线。出现断头铡刀这种情况，说明市场主力已决意做空，股市形势急剧恶化，股市大跌之门已被打开。如果这样凶险的K线出现在大盘的月K线图中，大盘一两年，甚至几年都可能翻不了身。但遗憾的是，这样凶险的强势K线出现在上海股市2245点见顶回落的月K线图形中（见图16），当时，很多人看了都没有意识到它的凶狠，没有想到中国股市中一场罕见的股市飓风刮来了。

强势K线不仅影响着当前，而且还会影响着今后。这里我们仍以上海股市2245点月K线图中见顶下来的"断头铡刀"为例，在大盘从2001年6月2245点跌至2001年10月1514点，在国务院发出停止在二级市场转让国有股通知后，市场出现了一轮绝地反弹，大盘从1514点一下子涨到了1700多点，从当时的股市走势看，大盘表现得

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

非常强劲，很多人乐观地认为2245点下来的跌势已经结束，新一轮牛市行情开始了。但是了解强势K线作用的人知道，月K线中出现"断头铡刀"的影响，不是短短几个月下跌，跌掉几百点空间就能消除的。因此，他们判断大盘这次反弹后仍然要向下寻底，这次寻底可能是一个十分漫长的过程，此时市场主力一定会利用市场做多的热情乘机逢高减磅，绝不会傻乎乎地把行情做上去。有这样认识的投资者，在这次大盘反弹冲高时都见好就收，止盈离场了。正是这个及时撤退，避免了日后大盘反弹结束后大幅下跌带来的损失。但令人遗憾的是，很多人不明白其中的奥秘，不知道月K线断头铡刀的厉害，仍沉浸在做多的狂热中，直到后来大盘在1776点遇阻，掉头向下，跌破1500点时才醒悟过来，然而，此时已给他们造成了不可挽回的重大损失。

股市高手研究股市走势时，对周K线中的强势K线，特别是对月K线中的强势K线都作了重点关注和研究。他们在分析日K线走势时，非常关心周K线、月K线中强势K线对日K线走势的影响，这

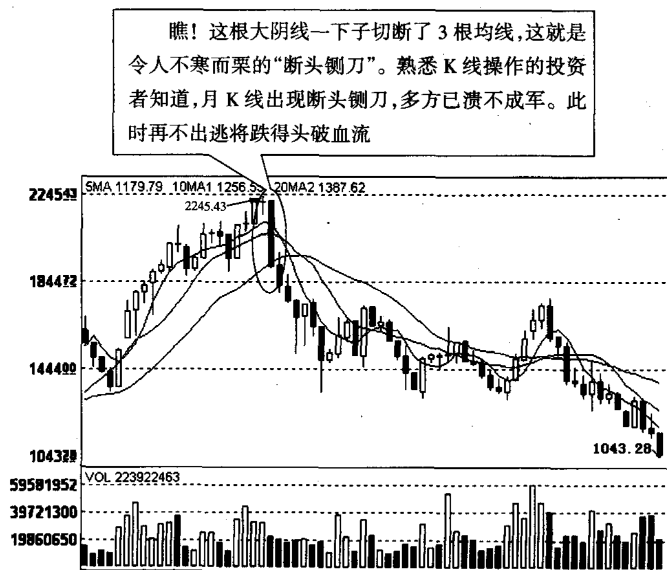


图16 上证指数1999年9月~2005年5月的月K线走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可能是他们能正确把握股市趋势的一个重要原因。

股市高手有很多操盘技巧我们可能一时还学不会，但股市高手的这条实践经验学起来并不难，只要我们用心学就能学到手。学好了，大受益。不信，大家可以试一试，看看效果究竟如何。



《股市操练大全》第一册中"K线的识别和运用技巧"，我已读过几遍，在实践中也作了尝试。但我发现一个问题，同样一种K线运用在不同个股身上，反映的技术含义有时竟有很大差异，这给我们实际操作带来了许多困难。

请问：这是怎么回事？你们能给我作些解释和指导吗？



要回答这个问题，首先我们要告诉大家的是，《股市操练大全》第一册中"K线的识别和运用技巧"介绍的是一般K线理论，也即共性的东西，它无论对过去的、现在的和将来的股市，都是适用的，可以说当今世界上，凡是可以用到K线的市场(如债市、期市、汇市等)，它们的K线理论，以及K线的识别方法与操作技巧都是互相通用的。

其次，我们要告诉大家的是，K线和世界上任何事物都一样，除了有共性的一面，还有它个性的一面。因此，近来有人提出，运用K线进行实战要因股而异，也就是说，同样一种K线，用在不同个股身上，发挥的作用以及投资者对它的理解和操作方法应该是有所不同的。比如，有A、B两个股票，A股是一般性的个股，过去未有强庄入驻，B股过去是个典型的庄股。前一段时期这两个股票随着大盘走弱，一路下跌，近期又随着大盘趋稳，同时在低位盘整了很长一段时间，突然有一天，这两个股票都放量拉出了大阳线。按照对传统大阳线的技术含义进行理解，低位放量拉出的大阳线应该是买进信号，此时对A股，可以这样理解；但对B股这个老庄股来说，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这样理解就可能错了，因为老庄股很可能会利用“低位”拉出大阳线作掩护，进行拉高出货（见图17）。此时，投资者如不问青红皂白，看见大阳线跟进做多就会上当受骗，吃上大亏。又如，低位出现十字线是见底信号，但很多庄股往往利用低位十字线作掩护，悄悄出货，等货出完了就往下砸盘（见图18），将一些视低位十字线做多的投资者一网打尽，使他们损失惨重。

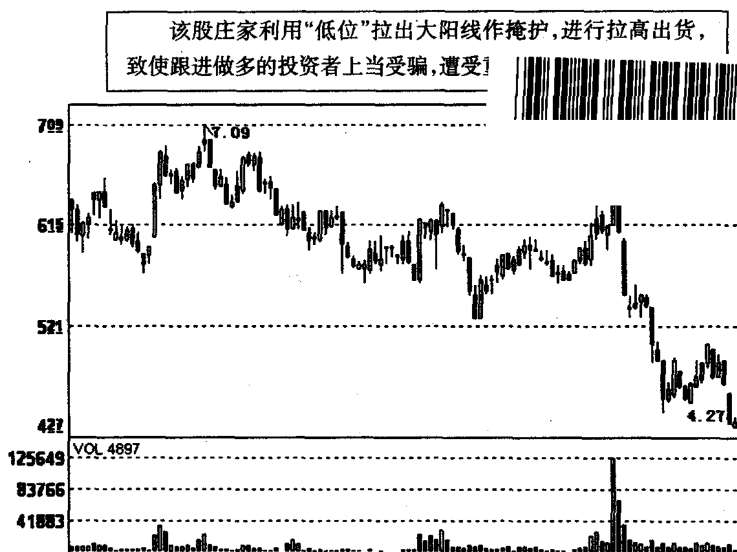


图 17 前锋股份(600733)2004 年 10 月 20 日 ~2005 年 4 月 18 日的日 K 线走势图

不仅是庄股和非庄股之间，对K线的理解要有所区别，就是在股性活跃的个股和股性不活跃的个股之间，对K线的理解也要因股而异。比如，一些股性活跃的个股小幅上涨后拉了一根大阳线和一些股性不活跃的个股小幅上涨后拉了一根大阳线，其技术含义就不一样。前者表示多方碎步向前之后的一次集中发力上攻，投资者见此K线图形后，可继续保持做多的策略，或是积极跟进，或是继续持股待涨；但后者表示多方在小步迈进后多方能量的一次性集中释放（在这之后，多方能量往往耗尽，成了强弩之末，再也无力上攻了），投资者见此K线图形后，应采取逢高减磅的策略，以保存

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

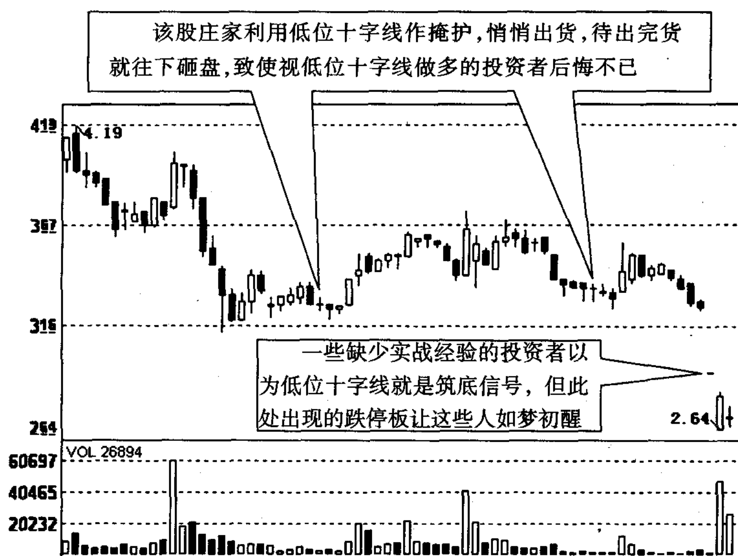


图 18 ST 金牛(600199)2004 年 9 月 23 日 ~2005 年 1 月 6 日的日 K 线走势图

胜利果实。又如，在大盘回暖时，强势股上涨过程中K线图形上偶尔出现一两根长上影线，并不能阻挡多方上攻的欲望；但弱势股反弹过程中K线图形上偶尔出现一根长上影线，就能将多方打趴下，第二天或者第三天就会见顶回落，往下寻求支撑。这种情况好比来了一次流行性感冒，对身体强壮的人来说，并不能构成很大的影响，而对身体虚弱的人来说，一次流行性感冒的感染就可能对其健康造成重大伤害。

我们曾经调查访问过一个投资者，了解到他在这几年股市走熊过程中，在每次反弹时，专门盯住一个股性不活跃的个股操作，几年下来，收获不少。按理说，在熊市中盯住弱势股做反弹，一般都是输多赢少，而为何他能独辟蹊径，稳操胜券呢？关键是他对该股的股性以及该股每一种K线的技术含义了如指掌。

他告诉我，他操作的个股是“东软股份(600718)”。该股在2001年前是个股性很活跃的股票，当时它的基本面很好，行业景气度高，业绩增长迅速，看好它的人很多，因此，该股要么不涨，一涨势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

头就很猛，但自从大盘在2001年见顶走熊后，该股业绩大幅滑坡，股性就一直呆滞，呈弱势盘跌状态。对照其他软件类股，该股基本面尚可，业绩之所以大幅滑坡，一方面是行业过度竞争使然，另一方面，与其牺牲近期利润进行“数字圈地”，扩大市场份额的经营方针有关。因此，投资该股虽然有风险，但当时只要对它坚持长空短多的策略，赢利还是可能的。这位投资者在研究了该股的K线历史后，制定了一套针对该股的K线运用策略[注]。这就是：①当大盘跌势趋稳，该股K线出现筑底信号时逢低买进；②该股反弹小幅上涨后拉出中阳线、长阳线时先退出；③该股反弹时只要K线上面出现较长的上影线就卖出；④该股反弹创近期新高即卖出；⑤买入该股，不涨反跌，跌幅超过3%即停损离场；⑥买入该股，盈利在10%以上，分批卖出；⑦大盘反弹见顶回落时，无论买进该股后，是输是赢均先退出。据说，这位投资者以此方法进行操作，近几年在买卖该股上竟有30%的获利。要知道这种获利是在大盘跌掉50%以上，该股整体跌幅达80%以上的情况下取得的。别人在这个股票上屡买屡套尽输钱，而他竟然能靠波段操作，长空短多，灵活运用K线，获利30%以上，这的确是个了不起的成绩。

可见，识别和运用K线，要因股而异，这不是随便讲讲而已，它对投资者的实际盈利将起着很重要的作用。



我明白了，观察、运用K线要因股而异，否则，就要出差错。但K线运用除了因股而异外，我们在实际操作时，还要注意什么呢？

［注］ 该策略使用的前提是：该股基本面不佳，市场对科技股态度冷淡。如果往后这两个条件改变了，比如，该股业绩开始走上升通道，市场对科技股热情再度火爆起来，这个策略就不适用了。因此，我们一直强调股市投资策略，一定要以时间、条件、地点变化而变化，这样才能掌握股市操作的主动权。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



辩证法告诉我们，世界上的一切都是随时间、条件、地点变化而变化的。根据这个道理，我们在观察、运用K线时，除了要因股而异外，还要因时而异、因市而异。

何谓因时而异呢？这就是说，同一种K线在股市处于牛市和股市处于熊市所表现的技术含义是不一样的。例如，在牛市中，大盘上涨时出现了一根十字形K线，虽然这根K线表示市场可能见顶，但是我们常常发现，大盘会不理不睬，照样继续上涨，呈现出一种超买之后仍旧超买的强势状态（见图19）。只有当连续几根做空的K线出现时，大盘上涨才可能刹车，见顶回落。

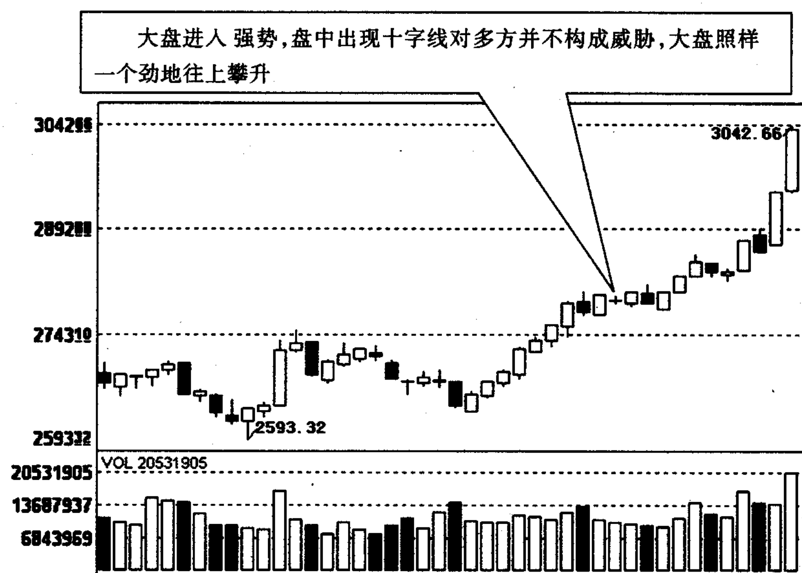


图 19 深证成指 2005 年 11 月 3 日 ~2006 年 1 月 5 日的日 K 线走势图

但在熊市反弹中，大盘上涨时出现了一根十字形K线，说不定明天反弹就告结束，大盘就一路跌了下去（见图20）。出现这种情况，好比有人吵架时动了拳头，如果拳头不是最狠，打在身强力壮的青壮年身上，不会出什么大问题，而若打到老弱病残的人身上，马上就会闯下大祸了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

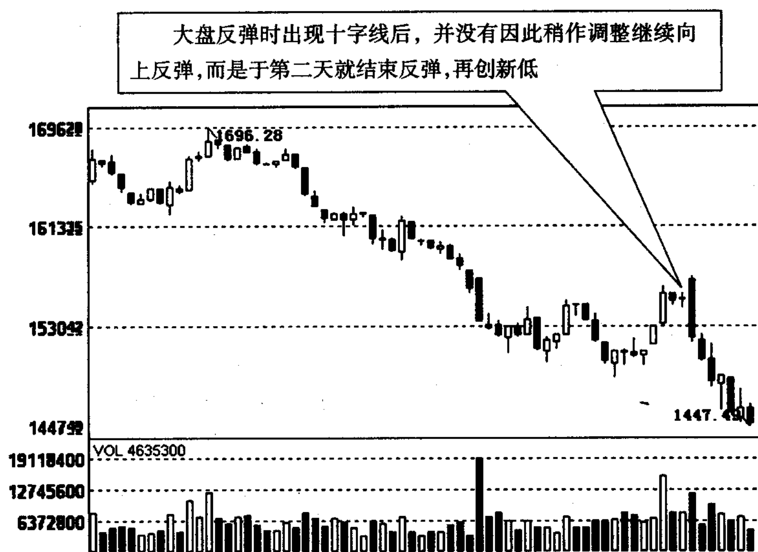


图 20 上证指数 2002 年 8 月 6 日 ~2002 年 11 月 18 日的日 K 线走势图

因此，投资者在观察运用K线时，必须明白，同样一根K线在牛市、熊市中的作用是有很大差别的。

另外，K线运用除了因时而异外，还要因市而异。这是什么意思呢？大家知道，我国证券市场除了A股市场，还有B股市场；A股市场中，有上海的A股市场，还有深圳的A股市场；上海的A股市场中，又有主要反映上海A股市场的上证指数，上证30指数，上证180指数，上证50指数；深圳A股市场有主要反映深圳A股市场的深证综指，深证成指等，中国的股市就是由各个这样不同的市场组合而成的。虽然在同一背景下的中国股市的各个市场，大的趋势基本上是一致的（至今还没有出现过一个市场走牛、一个市场走熊的状况），但它们之间小的差异、各自的强弱状态还是有区别的。比如，上海A股市场就一直比深圳A股市场强，沪深A股走势要比沪深B股走势强，等等。

既然股市中各个市场存在着差异，那么，K线的作用也必然会有差异存在。尽管这种差异有时是很细小的，但我们作为股市中的有心人还是要重视的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经验告诉我们，股市中有很多细节忽视不得，正如一本很有名的书所说的“细节决定成败”。

有人可能要问，你讲了一大堆K线运用因时而异、因市而异的道理，那么，我们又如何知道K线在不同的时间、不同的市场所反映的含义是不同的呢？这里只有一个办法，投资者只有先把各种K线的基本含义搞清楚后，然后仔细观察各个时期、各个市场的K线表现，进行纵向、横向的互相对照，看得多了、看得仔细了，你也就知道这里面的差异在什么地方了。除此之外，没有什么捷径可走。



有一位股市高手说，他看K线有一个经验，在强势市场他盯住阳线，特别是大阳线看，在弱势市场他盯住阴线，特别是大阴线看。据说，这个看K线的方法为他带来了很多机会，规避了很多风险。高手这一看K线的经验，我琢磨了很长时间，始终没有搞清它的道理。你们能举些实例帮我作些解释吗？



好的，高手这一看K线的经验确实很有实用价值。

大家知道，在弱势市场，股市总体趋势是向下的，即使出现反弹，反弹之后绝大多数个股仍旧会走向价值回归之路。因此，在弱势市场投资者眼睛盯住阳线，比如大阳线、红三兵等，追进去很有可能吃套，因为主力、庄家常常拿大阳线、红三兵来制造诱多陷阱，掩护他们出货。可见在弱势中把大阳线、红三兵当成做多信号就很有可能上当受骗（见图21、图22）。而与之相反的是，弱市中的阴线，尤其是加速下跌后出现的大阴线，倒常常为投资者提供了做多的良机。但许多缺乏实战经验的股民不明白这个道理，在弱势市场看到大阳线、红三兵就盲目买进，看到连续大阴线就恐慌卖出，这样他们往往做反了，踏错了节拍，这也是他们在弱市中输钱

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

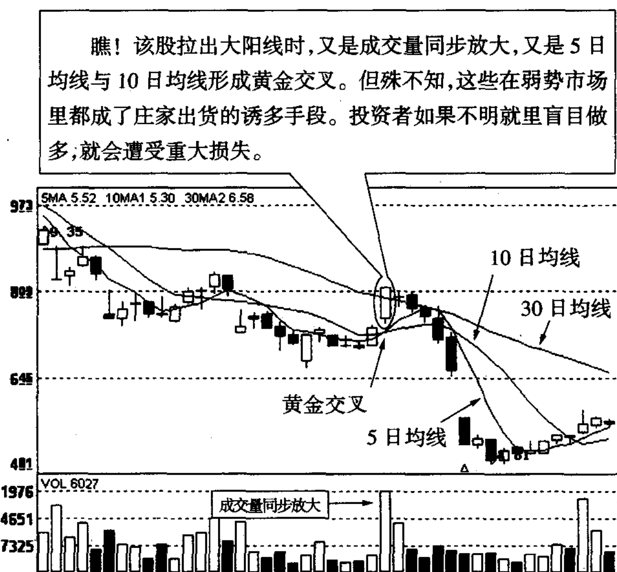


图21 上海科技(600608)1997年5月15日~1997年7月18日的日K线走势图

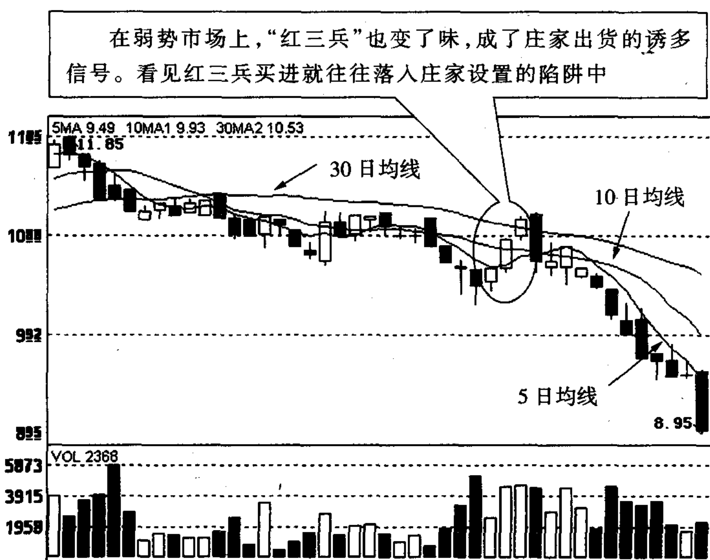


图22 冰山橡塑(600346)2003年3月3日~2003年5月12日的日K线走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的一个重要原因。

但在强势市场就不同了，看到大阳线、红三兵就要敢于追涨，不敢追涨就等于放弃了赚大钱的机会，这是很可惜的。我们发现在强势市场有些个股表现十分抢眼，经常会出现阳线后面接着阳线的情况。因此，如果大盘走势强劲，对个股开始往上突破的大阳线视而不见就等于对以后的投资机会视而不见。为了说明这个问题，让大家有个形象感觉，我们下面举些实例。

例一："东方明珠(600832)"，现改名为"G明珠"。该股在1999年"5·19"行情中扮演了一个领头羊的角色，它从16.36元起步，一直涨至42.98元见顶回落。当时若要抓住这个大牛股，盯住它往上突破的大阳线就可以了。该股出现拔地而起的大阳线，同时成交量又开始明显放大，这就是一个强烈的买入信号。买进后持股待涨就可获得丰厚的投资回报(见图23)。

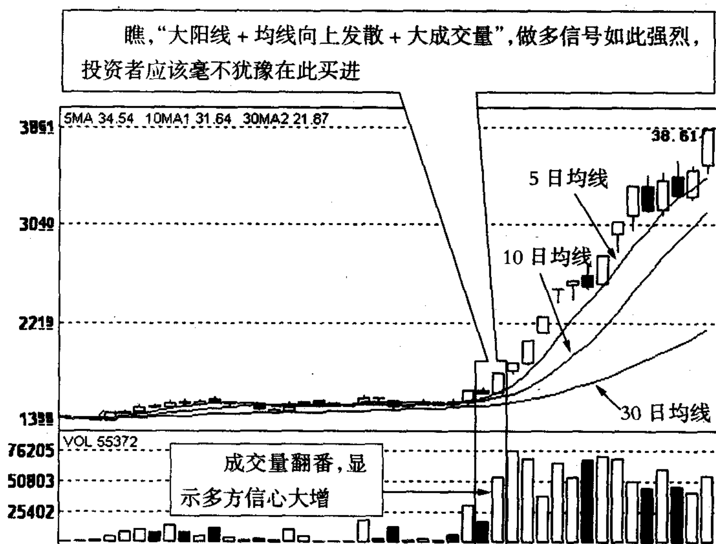


图 23 东方明珠(600832)1999 年 4 月 7 日～1999 年 6 月 8 日的日 K 线走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

例二："海虹控股(000503)"。该股在1999年~2000年科技网络股行情中涨幅更是惊人。它从17.52元涨起，最高涨至83.18元才见顶回落。从当时该股的走势图看，要抓住这样的大牛股，向上突破的大阳线就是一个强烈的买进信号(见图24)。

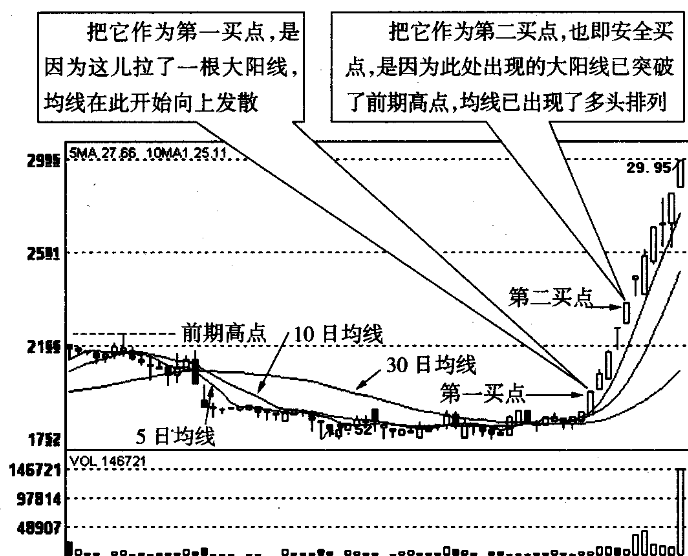


图 24 海虹控股(000503)1999 年 10 月 8 日 ~2000 年 1 月 18 日的日 K 线走势图

在强势市场上，阳线后面接着阳线的个股，往往酝酿着重大题材，短时间内上涨空间巨大(见图25)。抓住这种个股无疑会给自己带来一次极佳获利机会，当时的海虹控股可算是一个典型。

例三："G航天(600151)"。在2006年沪深股市春夏行情中表现出色，该股低位启动时，向上突破的大阳线就发出了一个明确的买进信号(见图26)。之后该股就一路上涨到22元才见顶回落。

综上所述，高手说的在强势市场上盯住大阳线(当然这里主要是指刚刚向上突破的大阳线)做股票是很有道理的。大阳线、红三兵都是做多的信号，在大势向好的情况下，它会发挥出重要的参考作用。投资者在强势市场盯住大阳线往往可以获得不菲的收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

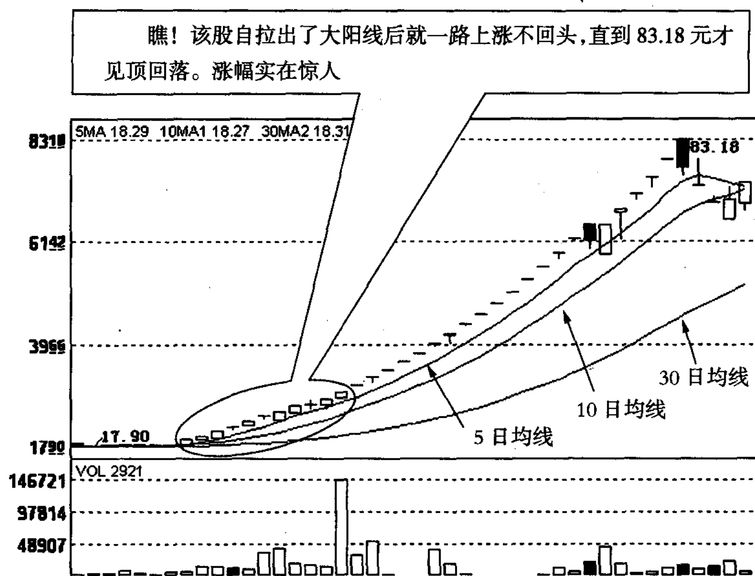


图 25 海虹控股(000503)1999 年 12 月 22 日 ~2000 年 3 月 8 日的日 K 线走势图

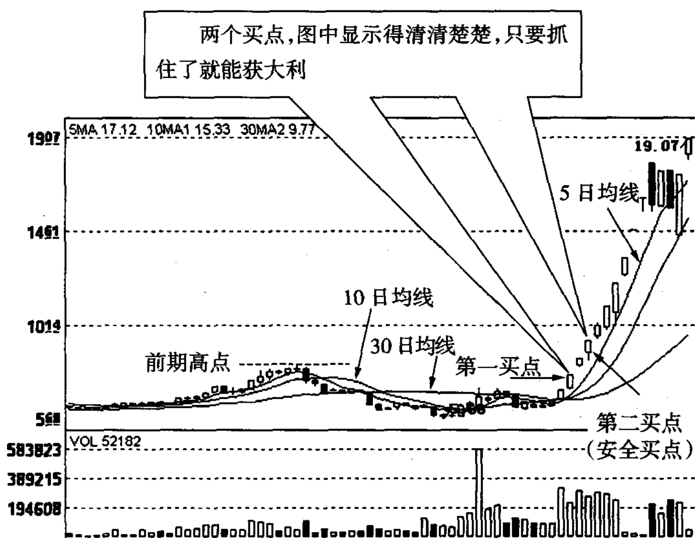


图 26 G 航天(600151)2005 年 12 月 19 日 ~2006 年 5 月 18 日的日 K 线走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当然，投资者真正操作起来，在强势市场除了要盯住大阳线外，还至少要注意以下4个问题：第一，追涨的个股必须是强势股，最好是龙头股；第二，为安全起见，追涨的应该是往上成功突破的股票；第三，在买入前一定要预先设好止损点，这样万一行情看错，可及时止损离场，不至于出现太大的风险；第四，涨势重势，当这些个股上涨势头衰竭时，要及时出局获利了结，因为这类个股本质上属于投机炒作，暴涨后常常会进入一个漫长的价值回归过程，长期持有风险巨大。投资者要注意的问题这里只能先提一提(因为现在重点是讲K线)，详细情况我们在本书后面的有关章节中向大家进一步阐述。



有一次，我听一位股市高手介绍K线运用的经验时说："我们不光需记住每种K线图形的特征和它的技术含义，还要学会仔细辨别K线图形的细节部分。"对这位高手的前半段话我是理解的，对他后半段话我就不理解了。

请问：你知道这位高手的话是什么意思吗？他的话对股市操作有无实际指导意义？



这位股市高手的话是有道理的，只有在学习、运用K线中下过功夫，并在实践中取得成绩的人才有这样的经验之谈。

正如你来信所说，对高手前半段话很好理解，K线常见的图形有六七十种(《股市操练大全》第一册介绍了75种K线图形)，重点图形有10几种。如果你运用K线时，连K线基本图形的特征和技术含义都不了解，那又如何能用好K线呢？

你在信中说，对高手的后半段话感到不好理解。其实，他说的意思很清楚。大家知道，通常K线由两部分组成：一是K线的实体；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二是依附在K线实体上面的影线，影线又分成上影线、下影线（编者按：关于这方面的知识介绍，可参见《股市操练大全》第一册第2页）。高手所说的“要学会仔细辨别K线图形的细节部分”，就是指：首先，要看清楚K线实体的大小，以及这个实体能否覆盖前面的K线，如果能覆盖，覆盖的面又有多少？其次，还要看清在它之后的K线会不会侵入它的实体，侵入的部分是多少，是1/3、1/2，还是2/3，或者是被后来的K线完全吞没了。还有你要弄清楚，这个侵入部分究竟是后来K线的影线部分的侵入，还是实体部分的侵入等等。再后，要看清依附在K线上的影线的长度，影线越长，信号就越强，但究竟长多少，它和平时有什么差别，你看了以后一定要做到胸中有数。

我们曾经接触过一个投资者，她对自己手中的一个股票K线走势进行了仔细分析，把凡是带有上影线的K线排了一次队，发现该股在上涨过程中，上影线小于实体的长度，该股上涨仍可继续，但是，一旦上影线超过实体长度的两倍，上涨的拐点就会出现。后来，她依据这个现象及时调整了投资策略，很好地把握了该股短期的买卖节奏。

我们还采访过一个投资者，他发现自己手中的一个股票，只要阳线的实体覆盖了前面4根K线，必然在短期内有一波上涨行情。他还在另一个股票中发现该股几次底部起来的大阳线，只要被后来的K线吞噬掉1/3（而不是通常认为的吞噬掉1/2以上），后市的反弹行情就告夭折。他还告诉我们，经过长期仔细观察，他发现了一个很有规律的现象，在短时期内，大盘或个股出现连续大幅上涨的情况下，上一根K线的最低价一旦被跌破（K线收阴或收阳关系不大），形势往往就会逆转，此时，投资者卖出股票的成功概率相对较高（见图27、图28、图29）。当然，我们在这里还可举很多例子，比如，“穿头破脚”是由两根K线组成的，这两根K线的实体大小也很有讲究，又如，“射击之星”上影线的长短，“锤头线”下影线的长短，也隐藏着许多秘密。一位伟人曾经说过：“分析好，大有益。”若投资者把K线的细节部分都分析好了，操盘起来自然会省心得多。

不过话说回来，虽然学会辨别K线图形的细节部分是一种很重要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

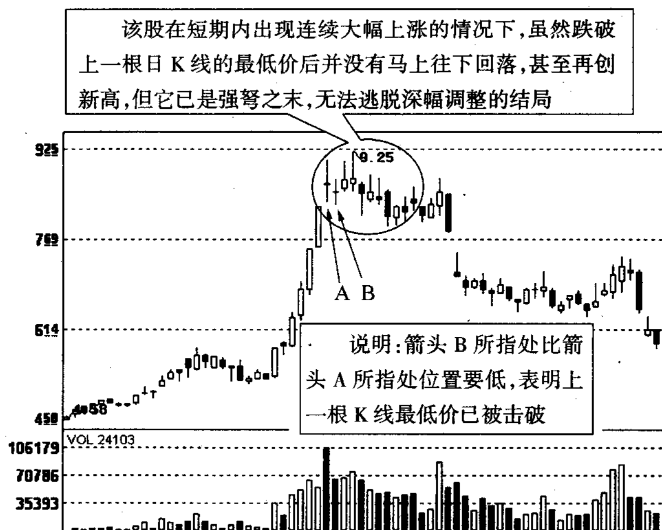


图 27 岁宝热电(600864)2005 年 7 月 21 日 ~2005 年 11 月 1 日的日 K 线走势图

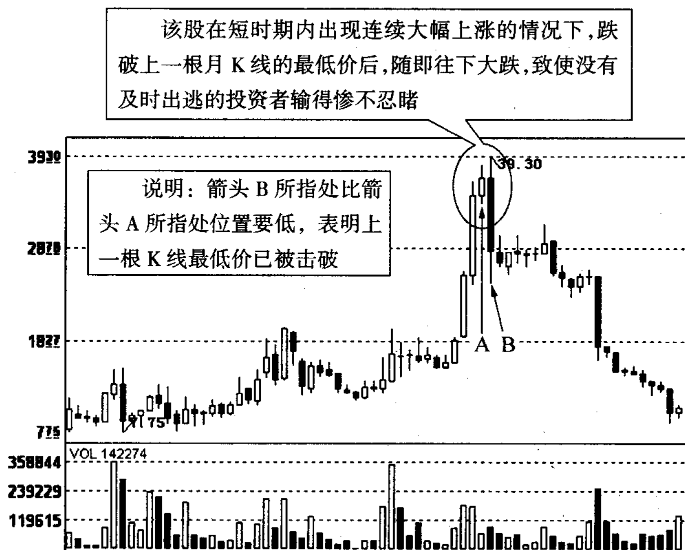


图 28 华东电脑(600850)1996 年 6 月 ~2002 年 2 月的月 K 线走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

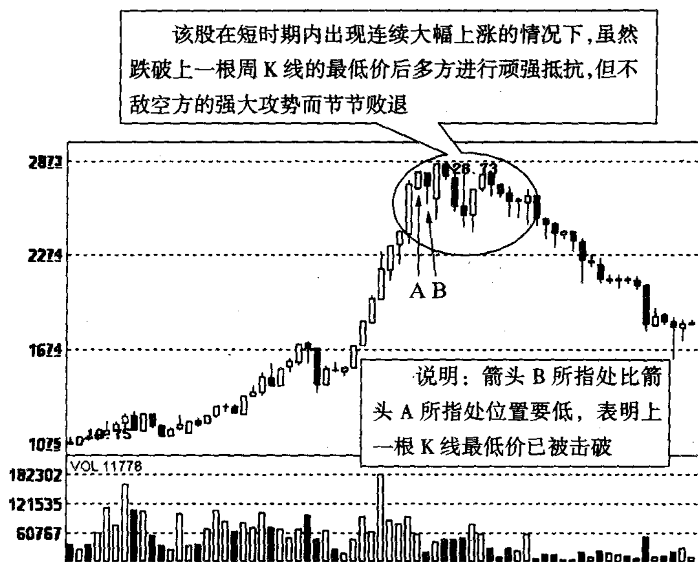


图29 宁夏恒力(600165)2000年7月~2001年11月的周K线走势图

的工作，但这里必须提醒大家的是，同时它又是一种很枯燥、很繁锁的工作，如果投资者没有一点耐心、细心，这个工作肯定是做不好的。

这里给大家说个故事。

记得两年前股市操练强化训练班里有五个学员，他们把K线的长下影线作为研究课题，结业时发表了“K线长下影线，寓意各不相同”的研究报告（见本文附录），在班里作了交流，引起了全班同学的浓厚兴趣。这个报告文字不多，但言简意赅，对投资者炒股有一定提示作用。据说，班里很多同学在后来的股市实战中，受此报告的启发，在运用K线研判行情时逃过了主力几次诱多、诱空的风险。很显然，这份报告对大家的操作提供了重要帮助，但又有谁知道，这份报告是这几个同学用了两三个月时间，放弃了节假日和晚上的休息时间，查阅了股市里大量交易资料才写成的，其中的艰辛可想而知。

附录：K线长下影线，寓意各不相同

一、K线长下影线的一般市场意义：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1、在上升通道中(以30日均线是否调头为准),出现带长下影线的K线,一般后市仍能盘升。

2、在下降通道中或者在股价刚从一个相对高位开始下跌时,出现带长下影线的K线,且收盘价在5日、10日均线之下,后市仍以做空为主。若出现带长下影线的阴线,那就更要看空、做空。

3、在底部横盘较长时间后,出现带长下影线的阳线,通常后市能有5%左右的升幅。

4、高位除权后整理时间不够的,出现带长下影线的K线,后市仍以盘整为主。

5、在下跌过程中,遇到重要的支撑位,并出现带长下影线的K线,后市仍有一定的升幅。

6、高位横盘后出现带长下影线的K线,则少碰为妙。如果紧接着拉升,应伴随成交量的放大坚决出局。

7、从一个相对高位,股价开始往下跌,虽然30日均线仍然呈现多头排列,但只要带长下影线的K线是阴线,且在5日、10日均线之下,后市仍以盘跌为主。

8、如果股价正在盘跌时,尾市却被大手笔买盘拉起而出现带长下影线的K线,那么第二天一般仍会下跌。

二、K线瞬间长下影线的市场意义:

1、属于技术性做图。主力利用市场心态进行震仓时,往往会突然猛地往下砸一下盘,试图造成一种跳水模样,以此来吓破中小股民的胆,借机接住涌出的恐慌性卖单;同时做好日K线图形,让投资者认为空头已尽,为下一步向上突破减轻压力;

2、是利益性的做法。主力借打压股价将筹码倒给关系户,这些人要么是上市公司的高管,要么是机构的老总,甚至就是操盘手自己的私家盘,由于能控制股价,总能在最低价买进,在最高价卖出,来来往往,利益可不薄。

(说明:该文部分观点专业人士有异议,但为了保持当时的原貌,此处全文照录,以飨读者。)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



我在学习、运用K线时碰到一个头痛问题，就是书上介绍的一些见顶K线。如果你相信它，看到它以为股价见顶快要跌下来，把股票卖了，但股价又不理不睬地涨上去了；如果你不相信它，手里仍然捂着这个股票，股价却见顶跌了下来。这真让人见它左也不是，右也不是，不知该怎么办为好。

请问：你们有什么办法帮我解决这个问题吗？



很多人在学习、运用K线时都碰到过这个问题。那么，如何来解决这个问题呢？根据股市高手的实践经验，通常可以通过以下3条途径来解决这个问题。

第一，K线见顶的图形出现后，是否一定会下跌呢？这要看它第二、第三天的K线走势，尤其是第二天的K线走势最为关键。现在我们以“螺旋桨”K线为例做个说明。在股价上涨过程中，特别是在股价有了一段涨幅之后出现螺旋桨这样的表示顶部信号的K线，投资者见到它是否马上就能确定股价就见顶了呢？这恐怕有点难度，因为这根K线就其最原始的含义来说，表示的仅是多空双方在这个地方曾经进行了一场决斗，结果谁也没有得到便宜，这样反映在K线图上就留下了一根“长辫子”和一根“马尾巴”。鹿死谁手，尚未定论。有经验的股市高手在股价上涨过程中，不会仅仅凭这一根K线的图形就判断股价一定会见顶回落，因为多空双方在这个地方经过激烈搏杀后，如果多方能继续调动有生力量，而空方后备力量不足，那股价仍会继续上涨。所以高手见了这根K线图形后，会密切注视下一步事态的发展，但不会马上作出是朝上还是朝下的结论。此时，在螺旋桨K线之后的第二根、第三根K线就成了行情向何处演变的关键。假如第二根、第三根的K线停留在螺旋桨下影线的位置范围内，甚至比这个位置更低，那就说明多方已处于劣势，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

空方占了优势，这样日后下跌就不可避免，投资者只能赶紧逃命了（见图30）。反之，假如第二根、第三根的K线停留在螺旋桨上影线的位置范围内，那么还可以看一看，如果第二根、第三根的K线收出阳线，收盘位置又高于螺旋桨的上影线，说明空方暂时还压不住多方，上涨还可能继续（见图31）。此时，你手中还可以继续拿着股票，静观盘面日后的变化。

第二，看成交量、移动平均线、趋势线等其他技术指标。一般来说，表示顶部信号的K线出现时，伴随着巨大的成交量，尤其是天量，见顶的可能性在80%以上，此时应卖出为宜。另外，表示顶部信号的K线出现时，如果股价已触及年线、下降趋势线，见顶的可能性也能达到80%，此时也应出局为宜。如上面两种情况同时出现，见顶的可能性就会增加到90%以上，此时更应毫不犹豫地抛空离场。

第三，看大盘和同类板块的走势。如果个股中表示顶部信号的

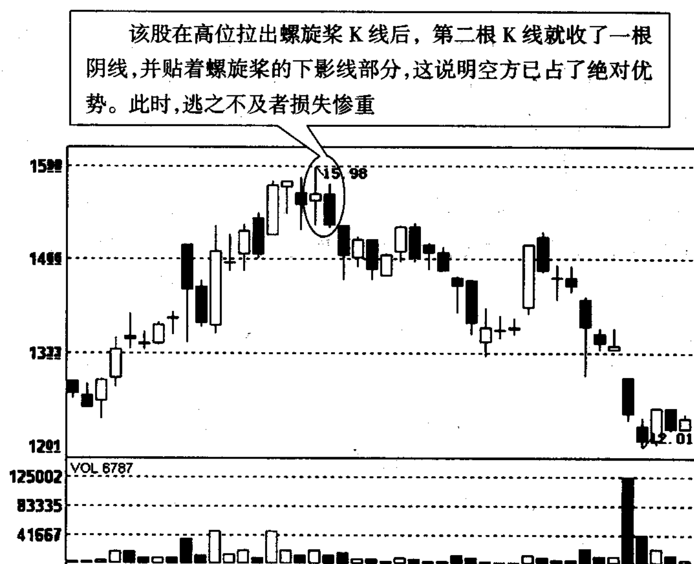


图30 厦门国贸(600755)1999年7月27日~1999年9月24日的日K线走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

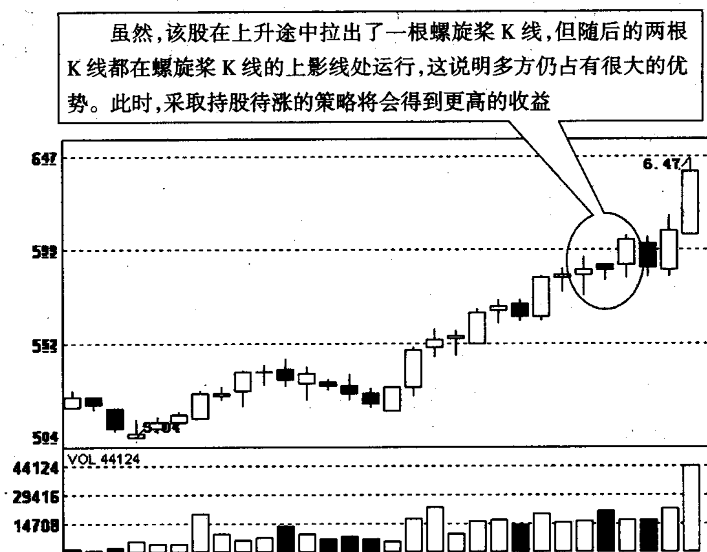


图 31 柳化股份(600423)2005 年 12 月 1 日 ~2006 年 1 月 13 日的日 K 线走势图

K线出现时，大盘同时也出现见顶，那么，此时个股下跌概率就很大，投资者应抛弃对个股重新走强的幻想，及时出局为宜。还有一种情况，当手中股票出现见顶K线时，大盘本来就很弱现在又进一步走弱，此时该股下跌的可能性很大，投资者也应先退场再说。

另外，当某个股票出现见顶K线时，与之同类板块中的很多个股已出现下跌，那么，该股见顶就是迟早的事，此时投资者也需考虑卖出。

最后，在考虑大盘或个股出现见顶K线是否会真正见顶时，还可以看看股指或股价涨幅是否已经很大，或者股指或股价是否已进入历史密集成交区，或者是否已触及到历史上的某一个高点。上述情况只要出现一种，股价就有可能真的见顶。如果几种情况同时出现，则见顶的可能性就大大增加。

总之，无论是大盘还是个股出现见顶K线后，投资者还是可以通过各种方法来鉴别它的真伪的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



有人说用K线测顶还有点用处，用K线测底就没有什么用处。但我观察大盘和一些个股历史上的几次底部后，每次底部上来都能从K线上找出上涨的理由。这说明用K线测底还是有用处的。但是当我拿一些表示见底的K线图形用于实战时，连测几次底部都没有测准，这下子又让我犯糊涂了。

请问：用K线测底究竟有没有作用？你们能解释一下吗？



做过股票的人都知道，股票跌下去容易，涨上来就难了。跌，墙倒众人推，稀里哗啦一下子就跌了下来；涨，左一个利好政策，右一个利好消息，七大姑八大姨都来了，就是无法劝新娘子上轿。这真可谓跌时像瀑布，飞流直下三千尺；涨时像大姑娘登台，犹抱琵琶半遮面，千呼万唤始出来。

就K线的最基本功能来说：第一是用来测顶；第二是用来测底。平心而论，用K线测顶效果比较明显，而用K线测底就大不如测顶了。但这并不是说，K线只能测顶，不能用来测底，而是因为底部实在太难测了。

测底怎么个难法，我们这里举一个例子。有一次，某地请了10位股市高手做股市顶部预测，准确率达到70%；但隔了一段时间，同样请他们做股市底部预测，准确率只有20%。两者相差3.5倍。

股市中似底非底的情况实在太多了，看看好像到底了，各种技术指标也都显示出底部信号，各路专家也都说到底了，但市场就是不给面子，最后大家公认的底部被无情地击破，人们只能以无奈的心情，期盼下一个底部的来临。

有事实证明，测底之难，难得连制定政策的人也都把握不住。有消息称，2005年5月证监会推出股改前，有关部门曾预计股改政策公布将会引起股市暴涨，因此，要求证券公司为迎接暴涨作好服

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

务方面的准备，但是谁也没有料到，当股改政策经媒体公布后，大盘竟像断了线的风筝，一个劲地往下掉，这下子几乎让所有的人都傻了眼。

不过话说回来，股市的底部尽管难测，但人们还是在不断地努力探索。因为谁都知道，只要自己比别人早一点知道底部在何处，自己就可能比别人多了一个致富的机会。因此，大家还是千方百计地想找到一些有用的工具来测到股市底部。如果我们把测底的工具都集中起来进行一个全面比较，你就会发现，每个测底工具似乎都有一些用处，但谁都没有绝对把握来测准底部，相比较而言，还是K线测底作用要大一些。这好比现在还没有一种治疗方法能根治癌症，但相比较来说，用手术治疗癌症的作用相对大一些的道理是一样的。

上面我们讲了测底为什么如此艰难和用K线测底有多大作用，接下来，我们再同大家谈谈如何将K线测底的作用发挥极致的问题。从股市实战经验看，投资者如果想充分发挥K线测底的作用，不妨可以试一试下面的一些办法：

第一，用K线测底一定要以月K线为准，周K线、日K线的K线见底信号只能作参考。

第二，特别要注意一些特殊K线测底的作用。比如，月K线5连阴，在测底中就能发挥它的重要作用。因为到目前为止，沪深股市K线连接5根阴线后，第6根月K线一定是阳线。这就是说月K线5连阴后，股市总有个喘息的机会。这个喘息机会，可能是大盘的一个阶段性底部（反弹一下再下跌），也可能是大盘的一个中长期底部（股市就此见底回升，展示了一轮强劲的上升行情），但不管这个机会显示的是阶段性底部还是中长期底部，它总是给了多方一个机会。如你是有心人，你就可以在这里做文章，知道什么时候买进是一个极好的赢钱良机。

又如，月K线中反映出的每次下跌，无论是下影线或阴线实体下到一定位置就不下去了，这样的K线组合称之为“平底”。如果这个平底K线组合的时间跨度越长，说明在这儿筑底的可能性就越大（见图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

32)。类似这样的重要信号，投资者分析股市走势时一定要多加注意。

第三，用K线测底要与其他测底方法结合起来。如将K线测底、技术图形测底、乖离率测底、时间周期测底等方法综合起来使用，并用各种测底方法来互相验证，这样总比单独使用一种方法来得可靠。

第四，测底不能用完美主义态度。有些投资者对K线测底提出很苛刻要求，即希望每次用K线测底必须做到百分之一百准确，事实上这是做不到的，股市变数很多，尤其是一个重要底部的形成，往往是一个好事多磨的过程。因此，用K线测底，第一次测底没有测准，那不要紧，还可以测第二次、第三次。只要你不断琢磨，不断努力，随着时间的推移和经验的积累，用K线测底的准确率就会越来越高。

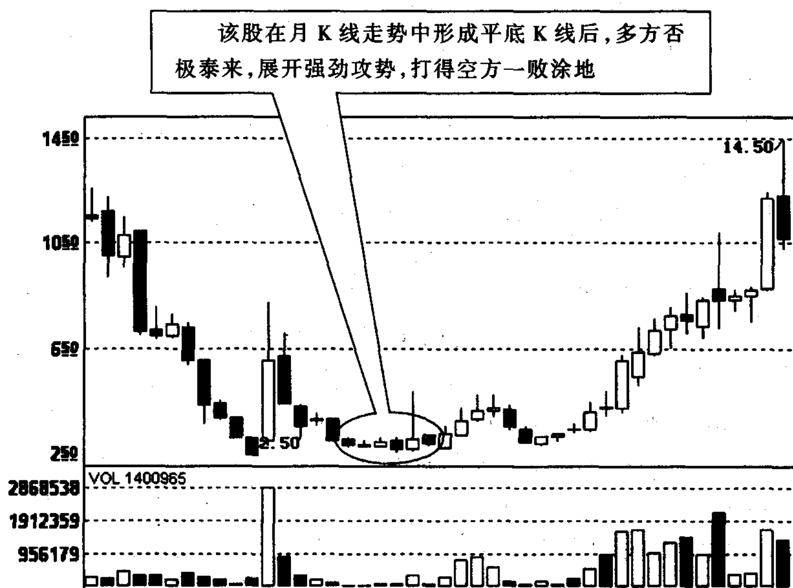


图 32 哈药集团(600664)1993 年 9 月 ~1997 年 4 月的月 K 线走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



我发现在实际K线走势中，有一部分K线与书上介绍的K线图形总对不上号，看上去它既像K线A的图形，又像K线B的图形。

请问：我们应该如何对它归类，以便于实际操作呢？



确实存在这种情况。书上介绍的图形都是标准化图形，它与实际走势的K线图形有些差异是正常现象。

其实，这种现象在其他方面我们也经常会碰到。比如，人们常说的动物、植物，这两者有什么区别呢？顾名思义，动物就是能动的，能吃东西的生物；而植物呢？就是只需要阳光和水，不能吃东西的、不会动的生物。但是自然界有一种植物，它的树叶是会动的，一旦有什么昆虫、小鸟落到它的树叶上，它马上就会把树叶卷起来，从树叶里分泌出一种液体，把昆虫、小鸟溶化掉。你说它是动物还是植物呢？生物学家并不会因为这个植物的树叶会动、会“吃东西”就把它划归为动物，而是根据它的基本特征像植物，把它划归为植物。又如，人的性格，科学家把它分为A型性格、B型性格、C型性格、D型性格、E型性格5个种类，但在实际生活中，有的人两种性格，甚至3种性格交叉的现象并不少见，但最终分类时，专家还是会根据你性格中的主要倾向，把你定为A、B、C、D、E当中的一种。

同样的道理，我们对一些既像A，又像B的K线图形，就要根据它的主要特征进行归类，主要特征像A，就把它划归为A，主要特征像B，就把它划归为B。例如，走势图上出现了“ꝑ”这样的K线图形，如果说它是“射击之星”吧，标准的射击之星K线应该是‘┕’，底下是没有尾巴的；如果说它是“螺旋桨”吧，标准的螺旋桨K线应该是‘ф’，底下有尾巴，也即下影线和上影线是一样长的，显然它的下影线又太短了。那怎么归类呢？我们进行仔细分析和比较后，就会发现“ꝑ”这样的K线图形与射击之星的主要特征（即K线实体上面

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的一根上影线特别长)非常相似,因此就把它划归为射击之星。又如,走势图上出现了"┬"这样的K线图形,它既像"T字线",又像"十字线",但比来比去,它与"T字线"的主要特征相符合,最后把它划归成T字线。再如,走势图上出现了"▯"这样的K线图形,其上影线极短,可以忽略不计,因此我们就直接把它归结为光头光脚的大阳线一类,而不会把它称为带有上影线的大阳线。

总之,当走势图中实际K线图形与书上介绍的标准K线图形有差异时,处理时只有一条原则:看它的主要特征像谁,就把它划归给谁,这样问题就可得到轻易解决。根据我们的经验,以这种方式给实际K线图形归类,无论是中国股市,还是海外股市,也无论是沪深股市大盘,还是其中的个股,大凡股市中的K线图形都能找到自己的"娘家",决不会因归属不清成为被遗弃在外的"孤儿"。



K线操作的难题你们已经解答了很多，我想再问一个关于K线的问题。现在,同一种K线名称叫法不一的现象比比皆是,另外,K线图形不止《股市操练大全》介绍的几十种,好像有一二百种,并且还不断冒出新的K线图形来,这又是怎么回事呢？总之,现在的K线理论给人一种很混乱的感觉。

请问:在这种乱糟糟的情况下,我们以谁的K线图形为准,怎样才能学好、用好K线呢?



我们先回答K线名称为何会叫法不一的问题。

K线是18世纪中叶日本德川幕府时代，从事粮食生意的商人用于记录米价涨跌的一种图表。后来,逐步发展成为今天的一套K线理论。K线这一测市工具,已在世界各国股市、期市、汇市中得到了广泛的应用,由于K线图的形状类似蜡烛,最初称之为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

蜡烛图。英文Candle(蜡烛)前面的字母发K音,故称K线。

我国股市是一个新兴股市,大约在1992年,上海股市首次取消涨跌停板,放开股价后,技术分析有了用武之地,K线理论才开始被投资者了解。因为K线是一种成熟的理论,刚开始引进时大家还比较守规矩,无论翻译,还是对K线的解释都按照国外的路子走。国外对K线图形怎么叫法,我们也跟着怎么叫。但是,后来有些人感到老是跟在“洋人”后面叫没有新鲜感,于是,大家各显神通创造了不少新的叫法、新的名称。不难想象,按照国人喜新厌旧的处世习惯,随着时间的推移,关于K线图形新的叫法、新的名称还会更多。

那么这些新的叫法、新的名称是否比原来的叫法更科学些呢?

此事我们不好评说,因为我们没有对此进行过仔细研究。但我们总觉得同一事物的名称太多,对初学者和使用者会带来很多不便。不过这种情况短时期内是不可能改变的,因为股市里有一个潜规则,大家都可以说,各说各的(包括写书、做股评),只要有人听、有市场就行。

鉴于以上情况,我们建议投资者:为了不使自己犯糊涂,不管外面对K线图形的名称有几种叫法,当你学习K线理论时就盯住一本书去学,不要东一本K线书看看,西一本K线书看看,免得因为每本书对K线图形有不同的叫法和不同的名称,而把K线概念搞混淆了。还有一种解决办法,即尽管目前K线图形叫法不一,但在公开的报纸,特别是一些权威性的证券类报纸,在提到某种K线图形时叫法还是基本一致的。你就认定这种叫法,其他的叫法一概不理,这样学习、运用K线时就不会因为叫法不统一,出现张冠李戴的错误。

关于K线图形到底是几十种,还是一二百种的问题,此事与上面的情况类似。现在,国际上通用的K线图形介绍只有几十种,而我们股市中有些人为了翻花样,搞了一些新名堂,K线的种类也就多了起来。当然,股市理论与其他事物一样都需要创新,但像这种根据各人兴趣,随意扩大K线的种类、改变K线的名称的做法,是不是“创新”,市场是否会接受呢?大家可以拭目以待。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们的观点是，K线理论是一种成熟的理论，既然国际上用K线理论测市已经有几十年、上百年的历史，那么我们就先“谦虚”一些，拿来用了再说，暂且不要改变别人已经叫惯了的名称，也不要随意对K线图形“扩容”，几十种就几十种，把它研究透了再说，这或许对我们更有利些。《股市操练大全》丛书所介绍的K线特征、使用技巧，以及每种K线图形的叫法、名称，都是沿袭了传统理论，没有什么自己的新东西，我们这样做可能过于保守了些。但是我们相信，根据我国的国情和股市现状，在向大众宣传、普及K线知识的过程中，多学一些人家成熟的经验，少一点标新立异，这样对学习、使用K线的投资者来说可能会更加有利一些。



《股市操练大全》第一册介绍K线信号时，对它们各自的技术含义都作了详细说明，比如“锤头线”是一种表示见底的信号，但我在实际操作中发现，很多锤头线不过是下跌途中继续看跌的信号，它的作用类似一般的小阳线或小阴线，丝毫没有表示见底的意思（见图33），这是怎么回事，你们能解释一下吗？



很多读者来信中都反映过这个问题，这不是K线信号本身表示的技术含义有什么差错，而是一些人在确认这种K线时发生了张冠李戴的错误。比如图33中的“锤头线”，实际上根本不是什么锤头线，它只不过是一根普通的小阴线。锤头线的确认必须符合以下几个条件：

①锤头线的下影线至少要大于其实体长度的两倍（锤头线的实体是阳线还是阴线并不重要）；

②锤头线是出现在市场连续下跌的途中，而不是下跌的初期；

③锤头线基本上没有上影线，即使有，上影线也极短；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

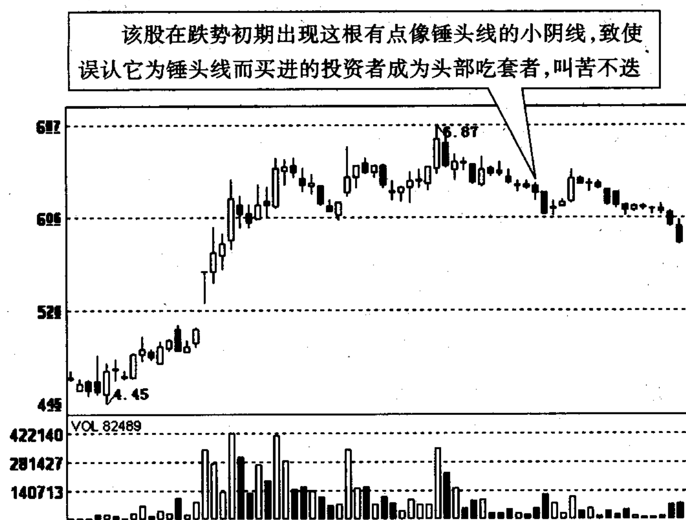


图 33 东方航空(600115)2002 年 5 月 31 日~2002 年 9 月 5 日的日 K 线走势图

④第二天，市场的情况必须为上涨的态势，以此证明锤头线信号的有效性。

而图33中所谓的“锤头线”下影线很短，而且它出现在下跌的初期，并不是出现在连续下跌的途中。既然它不符合锤头线的基本条件，那么又如何认定它是锤头线呢？

其实，投资者往深层次想一想，锤头线是在怎样情况下出现的，就更能明白锤头线与普通小阳线或小阴线之间的本质区别究竟在什么地方。

那么，锤头线是如何出现的呢？通常，只有在一个下跌的趋势已经发生之后，市场行情非常看跌的情况下才会出现锤头线。在这一时期，空方处于市场的主导地位，但是，某日在交易即将结束之时，由于空方对多方连续打击，能量消耗过大，致使多方感到有机可乘，开始组织力量反击，并使得股价大幅度回升，从而形成一个具有长下影线的小实体的K线形状。出现这种K线说明空方已经不再占据主导地位，该K线的长下影线反映出下跌的趋势可能不再继续进行。如果第二天市场行情出现上涨的势头，则证明多方反击

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有效，已经开始占据市场的主导地位（见图34），至此，该K线作为锤头线就正式被市场认可。

当我们明白了锤头线是怎样产生的过程后，就可对锤头线信号做一番科学的解析：

①锤头线的下影线越长，则市场发生反弹或反转的潜力就越大；

②如果出现锤头线的第二天股价跳高开盘，并与前一天的收盘价相差较大，那就说明一个有力度的反弹甚至反转即将到来。

上面我们以锤头线为例，讲了锤头线的确认原则。其实，任何K线都存在一个确认原则[注]。投资者只有把握各种K线的确认原则，才能在K线的辨认过程中不会发生张冠李戴的错误。

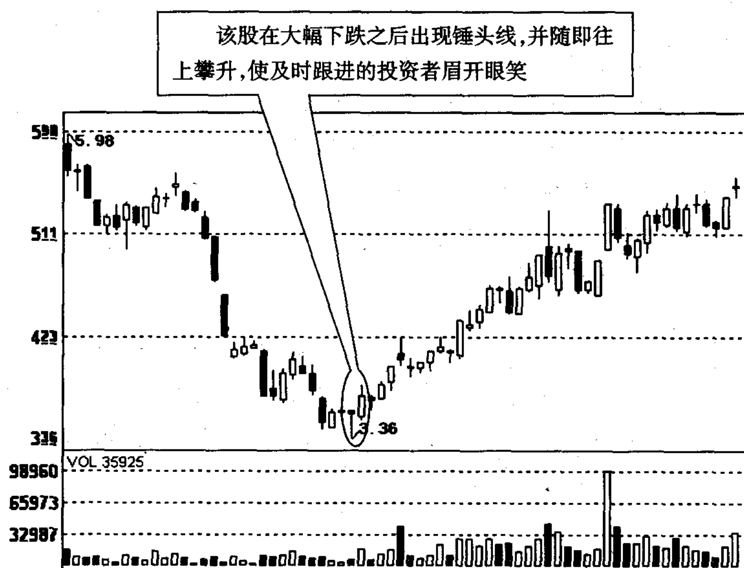


图34 长安信息(600706)2005年6月10日~2005年9月14日的日K线走势图

［注］ K线种类很多，每一种K线的确认原则是不一样的。读者如需对各种K线确认原则进行深入了解的话，可查阅《股市操练大全》第一册第4页~第20页的“K线一览表”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章 均线、趋势线运用技巧疑难问题解答



通过对K线运用疑难问题的解惑，使我明白了一个道理，看大势不能光看日K线，而先要看月K线，即从大看到小，才能把握住股市总的运行趋势。这使我想到了如果通过均线看股市总的运行趋势，恐怕也会存在相同的问题。另外，用均线看大势比用K线看大势似乎还要复杂些，因为均线还有个组合问题。

请问：如果用均线看大势应该怎么看？日均线组合的参数应如何设置？



在日均线技术指标体系中，5日、10日、30日（或20日）参数组合是最常见的日均线组合，这一均线组合，用来观察大盘或个股的短期走势是比较有效的，但用来观察大盘或个股的中长期走势就显得无能为力了。因此，看大势还得选择长期均线组合。

那么，这个长期均线组合的日均线参数应如何设置呢？根据实战经验，笔者认为以60日、120日和250日为参数设置的均线组合，是投资者较理想的选择。因为如此设置的均线系统不仅能为我们找到价格走势的重大转折点，而且有时还能够为投资者提供较好的赢利机会。

我们先以“上海梅林(600073)”为例(见图35)来做一番分析：该股股价自1999年11月中旬下跌至250日均线后受该均线支撑而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

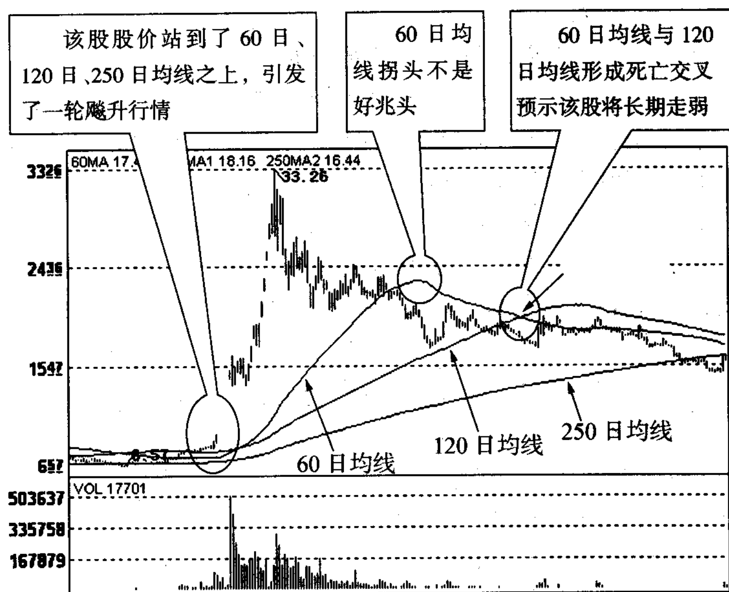


图35 上海梅林(600073)1999年10月15日~2001年10月23日的日K线走势图

企稳，随后走出筑底行情。1999年12月中旬突破上档60日均线的压力，预示着一波升势正在酝酿。1999年12月30日股价在回跌至120日均线处企稳，并再次出现上行，开始进入大幅扬升阶段。其后股价在2000年2月17日形成冲高回落走势，股价下跌到120日均线处开始企稳，其后股价展开反弹，但明显受阻于上档60日均线。同年6月14日股价跌破120日均线，其后该均线对股价走势形成明显压力，7月3日两条均线发出死叉，又预示着后期股价将有可能向250日均线处靠拢。后来事实证明，该股从此踏上了长达几年的漫漫熊途。

通过上面例子，我们可以对这组长期均线组合的技术意义作一个归纳总结：

1.价格年线(250日)、半年线(120日)、季线(60日)均有可能是技术面上的重要转折点。当价格下跌时，可将止跌目标位定于三条均线当中的任意一条上，当价格上涨时，阶段性的压力位也产生于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其中一条或几条。

2. 在三条均线中60日均线通常是中、短期多空强弱分界线。一般而言，股价有效突破60日均线预示着一轮中期上涨或下跌行情的到来，此时可根据指数的运行方向进行买进或者卖出的操作；120日均线是中、长期多空强弱分界线，当股价下跌至120日均线或上升至120日均线后往往会出现拐头现象（阶段性低点与高点形成）；而250日均线类似趋势线中的原始趋势线，只有当250日均线作出向上或向下的比较明显的变化时，才代表趋势已完全转弱或转强。

3. 突破上档长期均线即60日、120日和250日均线是形成牛股行情的必要条件，而突破下档长期均线即60日、120日和250日均线是熊股形成的必要条件。

4. 大多数指标会受到股价除权的影响而产生信号失真，但这组均线一般不会受到影响，相反地，在股价除权后一般的填权行情中往往会受制于这组均线。根据这一经验，投资者可事先确定好填权行情所提供的卖出机会。

当然，以60日、120日和250日为参数设置的均线组合，仅仅是日均线中的一组长期均线组合。其实，作为长期均线组合，还可以以周线或月线为单位，组成周均线组合或月均线组合。比如，有人在分析大势时，以5月均线、10月均线、30月均线作为一组均线组合。据说，以这样的长期均线组合研判个股或大盘的中长期趋势也很有效果。

总之，分析研判大势，一定要依靠长期均线组合，而不能靠短期均线组合。但这个长期均线组合究竟是选择日线为单位，还是选择周线或月线为单位，各人可以根据自己操盘的习惯和爱好，进行有针对性的选择，而不必强求一律。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



用移动平均线研判股市行情，首先碰到的一个问题是如何来确定均线的时间参数。通常，大家都会选择“5日、10日、20日、30日、60日、120日、250日”、“5周、10周、20周、30周”等时间参数。但近来媒体和股评人士经常用“13日、32日、55日、144日……”这些新的时间参数，对传统的均线时间参数进行了修正。为何要修正呢？据说，用传统的时间参数制成的均线太保守了，容易被主力、庄家利用，主力、庄家正是利用人们对传统均线的痴迷，制造出各种骗线来欺骗投资者，而用新的时间参数制成的均线，就能克服传统均线的缺点，并有一种出其不意的制胜效果。

请问：你们对这个问题是如何看的？正确的做法应该是什么？



我们查了一些资料，发现用“5日、10日、20日、30日、60日、120日、250日”、“5周、10周、20周、30周”等时间参数制成的均线不仅在国内股市市场很流行，在国外股市也很流行，不仅如此，在债市、汇市、金市、期市都很流行。大家都把以这些时间参数制成的均线作为一种分析工具，并在广泛使用它。其实，明白人都知道，作为一种分析工具无所谓保守不保守，否则，世界上有那么多人在使用这种分析工具，难道他们都变成保守派了。这好比世界上用10进制计数已是很长很长的时间了，你总不能说这样的计数方式不好，硬要废了它，另搞一个“9进制、8进制、7进制……”才是计数方式的创新，才能更加发挥出计数的功能，恐怕这样的提议，谁都不会赞同的。

当然，股市有它的特殊性，主力、庄家确实会利用大家熟知的分析工具制造一些假象，俗称利用骗线来欺骗投资者。因此，为了对付主力、庄家的骗线，修改移动平均线的时间参数也是无可厚非

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的事。但问题是，主力、庄家是很难对付的，他们常常真真假假，你又怎么知道他们是在制造骗线还是没有制造骗线，你又怎么知道某一以新的时间参数制成的均线就有如此大的作用，一定能击中主力、庄家的要害呢？

有读者来信说，13日均线很重要，也有读者来信说72日均线不可小视，还有读者来信说……总之，这些读者在提到某一均线重要时都会说，这是某某权威说的。也许这些权威说的都是对的，但你自己验证过吗？在股市中，没有验证过的东西，随便相信它是要吃亏的。

我们经常发现一些股评家、证券类报纸为了吸引投资者的眼球，标新立异地提出一些新的均线，并极力夸大该均线的作用。如一篇文章在分析股市大势时说："144日均线是一条重要均线，只要144日均线不被击穿，中期趋势仍会向好的方向发展。"

作为懂得股市操作技巧，有实战经验人的人来说，看到或听到这些说法并不会当一回事，他们知道，这是在讲故事，在股市里讲故事是最容易的，也不用负任何责任。这就像琼瑶编了许多动人的爱情故事，但在现实生活中又有几个人能按琼瑶的爱情故事找到真正的爱情呢？有人会不同意我们的观点，认为我们这样说法太武断了。那么，我们换一个角度，看看我们的观点是不是错了。我们先假定"权威"提出的新的移动平均线都是十分必要的，有着重要作用。但股市上的"权威"不是一个人，有很多，如果各个权威提出的新的移动平均线的天数都不一样，那该怎么办呢？比如，有人说13日均线重要，有人说55日均线重要，有人说72日均线重要……那么，面对这么多重要，那你又该相信谁呢？相信了张三，或许李四是正确的；相信了李四，或许王二是正确的。如果都相信等于不相信，因为这里面有对有错，这个叫你往东，那个叫你往西，另一个叫你往北，还有一个叫你往南，使你根本无法辨清方向，这样又如何操作呢？

所以，我们的意见是，投资者面对这些标新立异的均线，在一些人奢谈它重要作用时，一定要冷静，在你没有通过大量案例来验

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

证前，不要轻易相信它，更不要以它为依据决定自己的买卖行为，否则做错了，苦果只能由自己去尝。

当然，我们在调查中发现，有的投资者为了对抗主力、庄家利用传统移动平均线搞骗线的行为，对个别移动平均线的时间参数作了改变。如有一位投资者在观察某个股票时把30日均线的时间参数，改成了40日均线，他发现庄家在炒作该股时，短期认可的底线是40日均线，股价每跌到这个位置庄家都会出来托盘。因此，这位投资者在该股击破30日均线时，不但不止损，反而在30日均线下方重仓买进，这样操作很有效，它使有意击破30日均线，在40日均线处寻找着落点搞骗线的庄家阴谋破产了。

不过，需要提醒大家的是，投资者利用改变移动平均线的时间参数，设置新的均线来对付主力、庄家骗线的做法是不能公开的，一旦公开了，知道的人多了，主力、庄家就会寻找对付的办法，如把40日均线的支撑位提到25日均线处，把那些击穿30日均线不止损，以为有40日均线在支撑着的人一网打尽，这样投资者就要吃大亏了。

正是基于这个道理，我们对一些随意改变移动平均线的时间参数，设置新的均线，并在公开的场合，如证券报纸、电视股评，大讲其重要作用的行为，都抱着一种冷眼观望的态度，并告诫人们不要头脑发热，轻易相信。

有的读者来信说，改变传统的移动平均线时间参数，设置新的均线，是为了对付主力、庄家的骗线，如果不作改变，主力、庄家利用传统的移动平均线来欺骗投资者，那时该怎么办呢？其实，很多人并不了解主力、庄家的操盘思路和操盘行为。据我们所知，并不是每个主力、庄家在操盘时都需要制造骗线的，要不要制造编线，主力、庄家都会根据实际情况而定，如果他们发现依照传统的均线操盘很顺利，他们就不会轻易改变移动平均线的时间参数，去设置新的均线，只有等到他们发现利用传统的均线操盘不顺手时，才会设置新的移动平均线，但这种情况出现次数很少。其原因是：因为我们的股市历史不长，真正懂技术分析，熟悉移动平均线的人并不多，有很多人连什么是移动平均线都一无所知。在这种情况下，主

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

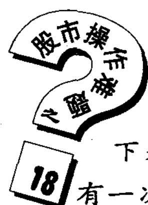
力、庄家只要按正常的均线操作思路进行操盘就足够了，他们根本没有必要去制造骗线，刻意制造骗线反而会给自己带来许多麻烦，他们又何必要同自己过不去设置新的均线呢？也许只有当主力、庄家操作的个股不幸遇到了强劲的对手，即一帮“股精”时（这些股精可能是一些精于技术分析的个人投资者，或小机构的投资者），用传统的均线来操盘已对付不了他们，主力、庄家才会同“股精”们玩起猫捉老鼠的游戏，不断改变均线的时间参数，设置一些新的均线来对付他们。

可见，主力、庄家在操作个股时对传统的均线时间参数是不会作轻易修改的，而要改变并设置新的均线也只是少数，投资者必须认清这一点。个股如此，大盘更是如此。如今的大盘已今非昔比，盘子已经相当大，有1000多个股票，任何主力、庄家想操纵大盘已是不可能的事，最多只是一些主力、庄家联合起来通过操纵权重股有限地抬高或压低一点指数，但这也是一件十分困难的事，因为股市中既有做多的市场主力，也有做空的市场主力，并不是哪个主力想怎么样就能怎么样的。在一般的情况下，大盘会以内在的规律运行。因此，用传统的均线来研判大盘走势，就不用惧怕骗线。退一万步说，即使大盘中的均线出现骗线，主力最多只能在日子短的均线上做点手脚，时间稍长的均线主力就无能为力了。通常，投资者只要坚持在看短期均线时先看长期均线如何排列，主力制造骗线的阴谋就不会得逞。

再说一句骄傲的话，如果你对均线操作技巧非常熟悉的话，即使主力在大盘中间真的用了骗线，你也会看得出来，并一定能找到对付骗线的办法[注]。

[注] 主力不按常规，修改均线参数制造骗线时，投资者可在电脑里设置不同的均线参数，进行模拟测试。比如，主力修改均线参数，以55日均线为这轮行情的支撑底线，你就可以在电脑里以25、26、27、28、29、30、31、32、33、34……以次序调试下去，当试到55日均线时，你就会发现只要该股下跌到55日均线处，主力就不会让它再跌下去了，这时你就可以基本确定主力已经把最后一根短期均线的时间参数修改成55日。顺便说一句，修改均线时间参数的具体方法，可参见《股市操练大全》第二册第427页、第428页，里面有详细介绍。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



我没想到股市高手也有胆怯的时候，这几年熊市下来，一位曾经人见人夸的股市高手胆子越来越小。有一次，大盘下跌后筑底，适逢重大利好政策出台，价升量增，5日、10日、30日均线形成多头排列，大盘上升势头十分强劲，他却叫大家谨慎看多。弄得大家心里很不开心。记得三四年前，每逢大盘或个股出现5日、10日、30日均线形成多头排列，他都叫大家积极做多，尽量增仓持股。我不明白，同样是5日、10日、30日均线形成的多头排列，为什么这位股市高手的态度前后竟会有如此大的变化呢？现在请你们就这个问题给我做些解释和指导好吗？



好的。我们认为：大家可能是冤枉这位股市高手了，依笔者所见，他的态度和观点都是正确的。现在大盘整体处于熊市，5日、10日、30日均线形成多头排列，他叫大家谨慎做多，这并不是什么胆小的原因；三四年前，每逢个股5日、10日、30日均线出现多头排列，他叫大家积极做多，这也不是什么胆大的原因。这里面是有它的道理的。

看过《股市操练大全》第二册的人都知道，我们曾经以较大篇幅介绍了均线形成多头排列时应积极做多的道理，记得当时书中还特别画了一张5日、10日、30日均线多头排列的K线走势图来加深大家对多头排列的印象。也许是这张图，使一些人以为只要出现5日、10日、30日均线多头排列就可以大胆地看多、做多，而不问当时的股市背景如何，长期均线是什么排列了。这其实是一个很大的误解。造成这个误解我们也有责任，以前在介绍多头排列概念时没有把道理说透，这是我们写书时的疏忽，在此向大家表示歉意。

从技术上说，5日、10日、30日均线的多头排列，属于一种短期均线的多头排列。短期均线要服从长期均线这个道理，当时是点了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一下，没有深入讲。现在有必要再重新强调一下。

当短期均线出现多头排列时，是个买进信号，但这个买进信号在长期均线是走弱还是走强的背景下，意义是完全不一样的。

例如，当大盘短期均线出现多头排列时，如果此时大盘长期均线是空头排列，我们只能采取长期看空、短期看多的策略（俗称"长空短多"的策略）。在这种情况下，我们应该考虑的是，大盘长期走势并不好，短期走势好很可能是昙花一现，熊市反弹往往是来得快去得快，稍有不慎就会陷进去，投资者操作时自然只能如股市高手所说"谨慎做多"了。据报道，熊市中一些被快速消灭的大户，就是因为抢反弹时忘记了"谨慎做多"的忠告，胆子特别大，全进全出，重仓持股，当股市风云突变时止损不及，结果反弹没有做成，资金全线套进去，输得一塌糊涂。

又如，当大盘短期均线出现多头排列时，如果此时大盘的长期均线也是多头排列，我们就可以采取长期看多、短期也看多的策略。在这种情况下，我们考虑的是，大盘长期走势向好，短期均线出现多头排列时，做股票胆子可大一些，即使不幸买进了短期头部，暂时套进去，短期均线经过回调修正后，在长期均线出现多头排列的背景下，仍会再次形成做多的氛围。据读者来信说，那位股市高手在三四年前见5日、10日、30日均线多头排列，叫大家积极做多，以现在时间推算，那时股市正处于牛市。一般来说，在股市处于牛市阶段，短期被套是暂时的，回调到位后仍会发力向上，这也就是股市高手当时见短期均线向好，鼓励大家积极做多的原因。

俗话说："百密一疏"。我们先前在介绍均线多头排列概念时，对短期均线必须服从长期均线这一重要问题强调得不够，由于这一疏忽，客观上会造成读者对均线多头排列认识上的误差。现在，我们在肯定股市高手观点的同时，也发现了高手的"疏忽"，既然发现了，我们就要告诉大家，引起大家的重视。

股市高手疏忽在什么地方呢？他的疏忽表现在忽视了沪深股市已不同于早年的沪深股市，齐涨共跌的时代已经过去，个股表现不都是和大盘同步这点上。例如，在牛市中，一些个股不断走熊，人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

称牛市熊股，这些个股集中起来就形成了“局部熊市”。既然牛市中有局部熊市，那么在股市处于牛市，大盘的长期均线维持多头排列时，对属于局部熊市中的个股，即使它们的短期均线出现多头排列，也不能“积极做多”，最多只能是“谨慎做多”。原因很简单，这些牛市熊股，都是捧不起的阿斗，稍扶即卧，稍纵即逝，如不是眼疾手快，一旦被它粘上就很难脱身。

又如，在熊市中也有一些个股不断走牛，人称熊市牛股，这些个股集中起来就形成了“局部牛市”。同样的道理，在熊市中，尽管长期均线处于空头排列，但它对局部牛市的个股不会构成什么实质性的影响，当局部牛市中的个股短期均线处于多头排列时，如果这些个股的长期均线仍处于向上态势，就不用管大盘的走势如何，仍可采取积极做多的策略。

可见，股市高手只讲了一般情况下的规律：在熊市中，由于大盘长期均线处于空头排列，大盘、个股短期均线即使出现多头排列，也只能“谨慎做多”；在牛市中，由于大盘长期均线处于多头排列，大盘、个股短期均线出现多头排列就可“积极做多”。但他疏忽了大盘长期均线的多空排列对“牛市熊股”、“熊市牛股”都不会有什么影响，它们有自身的运行规律。这是我们在分析大盘、个股走势时必须注意的，忘记了就要吃大亏。



图36、图37是两张很典型的股市走势图，其中一张取自沪市，另一张取自深市。

请问：这两张图在走势上有何区别？作为投资者，你认为就图36、图37目前走势而言（先不考虑其他技术因素），是应该做多，还是做空或观望呢？根据以往你对图形的观察，你知道它们往后的走势最有可能朝什么方向发展？投资者在其图形变化后该如何操作？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

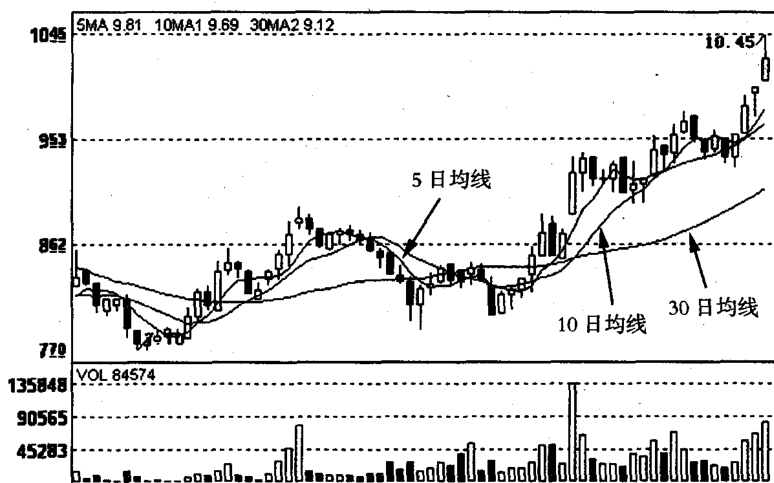


图 36 厦门建发(600153)2003 年 11 月 4 日 ~2004 年 2 月 19 日的日 K 线走势图

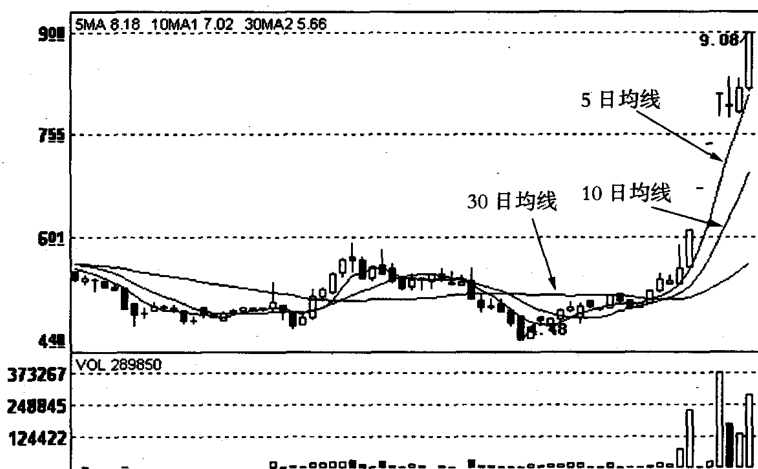


图 37 飞乐音响(600651)2004 年 8 月 12 日 ~2004 年 11 月 29 日的日 K 线走势图



仔细观察这两张图就可以发现，尽管这两张图都是一路往上涨的，但图36上涨的角度比较小，图37上涨的角度比较大。也就是人们通常说的一个以较慢的速度往上爬升，另一个以较快的速度往上冲。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果不考虑其他技术因素，我认为看图36后，此时做多正是时候，持币的可以买进，持股的可以捂股待涨。看图37后，此时应该观望，即持币的不宜追涨买进，持股的可以先逢高减轻一部分仓位。当然，胆大一些的可以继续拿着股票，但要准备随时做空出局。

根据我们对以往图形的观察，图36是属于“上山爬坡形”，图37是属于“快速上涨形”。

上山爬坡形的图形有这样的特点：股价（或股指）会沿着一定的坡度往上移动，从均线上看，股价（或股指）则沿着某条均线缓慢地往上爬升。通常，一旦大盘或个股形成了上山爬坡形的格局，表明将有一段持续的升势。这也是为什么我们见了图36后，认为此时可积极做多的理由。当然，股价（或股指）往上移动总有一个尽头，老实说，至于它们爬升到何处见顶，事先谁也不可能知道。因此，操作者也无法预先进行防范，只能根据图形变化见机行事。不过，上山爬坡形若真是见顶，一般还是比较容易从图形上看出来的。例如，当股价（或股指）跌破所依托的均线，原来平缓上升的均线出现弯头现象（见图38），则表明股价（或股指）爬到头了，接下来就有一

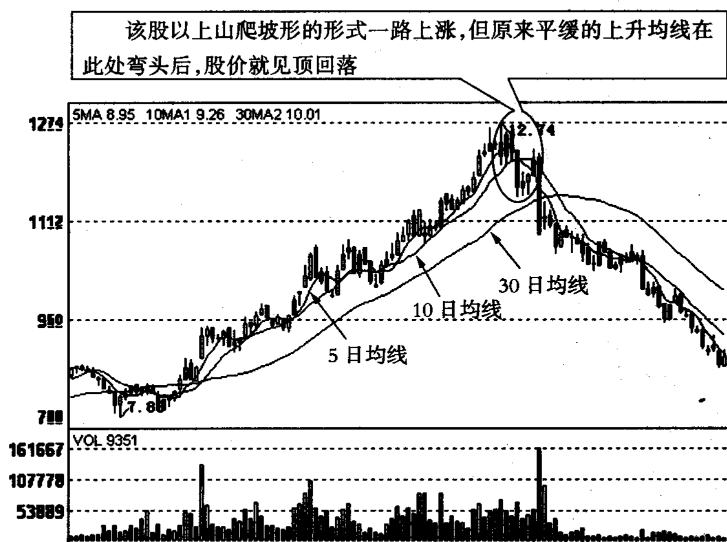


图38 厦门建发(600153)2003年12月9日~2004年6月15日的日K线走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

段跌势出现，而且这种跌势，一般短时间内不会马上结束，下跌空间也不会很小。因此，操作者一旦发现股价（或股指）爬到头时，一方面要尽快出局，另一方面，它下跌后不要去抢什么反弹，也就是说短时期内不要再去碰这个股票。

“快速上涨形”的图形有这样的特点：涨势迅猛、突然，连连逼空，上涨一气呵成；股价（或股指）沿着5日均线往上攀升，5日均线形成一个很陡的上翘态势。快速上涨形是一种转势信号，日后走势一般以下跌居多。通常，快速上涨后见顶和下跌也是很突然的，事先可以没有明显的征兆，一旦开跌，就飞流直下，行动慢的，很容易在高位被套。正因为快速上涨形有这样一些特点，因此，我们主张对它采取观望与谨慎做多的态度。说得明白些，就是持币的要经得住其涨势迅猛的诱惑，不要追涨买进；持股的要逢高减仓，或可以暂时握住这个股票，见机行事，一旦发现滞涨就要马上斩仓出局（见图39、图40）。

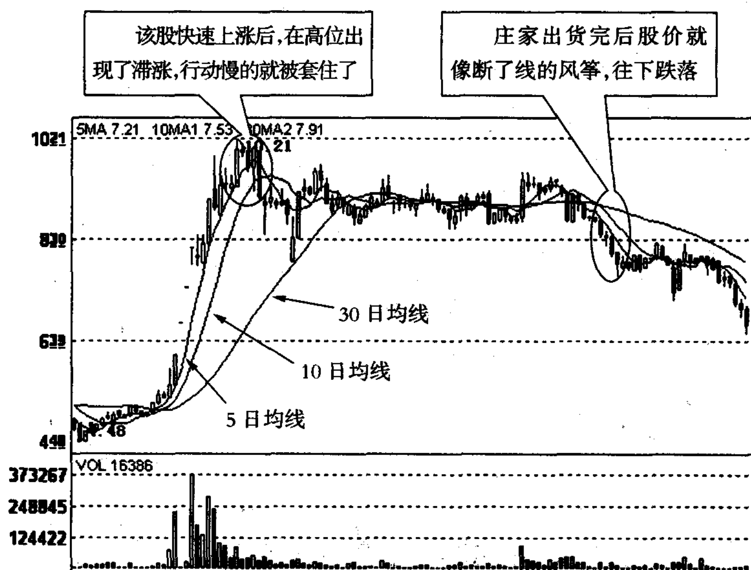


图 39 飞乐音响(600651)2004 年 10 月 20 日 ~2005 年 4 月 25 日的日 K 线走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

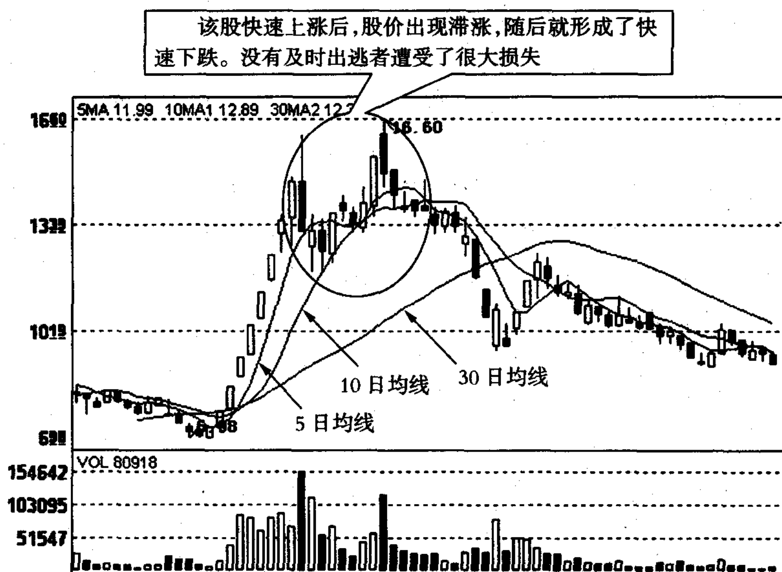


图 40 深华发 A(000020)1998 年 4 月 10 日 ~1998 年 7 月 17 日的日 K 线走势图

有人会想，快速上涨后如再继续上涨，持币观望不是吃亏了吗？我们说，快速上涨形的结果，最有可能的是快速下跌，当然，也不排除快速上升后有继续上涨的可能，但这是极少数。在股市中，为了追求概率很小的赢利机会，冒巨大的风险是不值得的，而且一旦养成了这个不良习惯，长此以往，必定是输多赢少。现在即使退一步说，快速上涨后继续上涨，那也没有什么关系，因为这种类型的上涨一般是在蓄势后再继续上涨的，这样投资者在它回调之初把它卖掉，事实上也没有吃什么亏，操作得好还略有小赚。另外，快速上涨经回调后再往上涨，盘面会发生变化，技术上会重新发出买进信号，这是其一。其二，当技术图形从快速上涨形变成了一种新的技术形态时，操作方法自然也应该有所改变。此时，投资者完全可以根据当时盘面情况重新调整自己的投资策略，这也不是一件什么困难的事。

也有人会想，既然快速上涨后的结果多数是快速下跌，那么，为什么有人可以不马上卖出，暂时持股观望呢？这是因为当时股价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是在快速往上涨，并没有下跌。当然，这样情况下的上涨究竟能涨多少大家心里是没有数的，但是，如果马上抛了，后面再涨的利润也就没有了。虽然我们前面说过，当快速上涨的形态形成时，说明股价（或股指）已经有了很大的涨幅，如在这个位置，追涨买进风险是很大的。不过，话又说回来，当投资者手中本来就有这个股票时，情况就和追涨买进有很大的不同。从心理层面分析，持币追涨属于高价位买进，如果快速上涨嘎然而止，马上就成了高位套牢，因此，追涨买进时心里是很慌的；而持股待涨属于低价位买进，即使快速上涨嘎然而止，马上卖掉，最多是少赚一点，不存在高位套牢的问题，所以暂时拿着股票再看一看，问题不大，操作得好可趁主力拉升的机会再多赚一点，因此，持股观望时心里是笃悠悠的。当然，对谨慎的投资者来说，此时可逢高出掉一些货，把纸面上的利润锁定为现实利润，这也是无可厚非的。总之，这两种操作方法都可以，关键是看哪一种操作方法适合你。也正因为如此，所以我们主张持股的投资者面对快速上涨形的走势，既可采取逢高减仓的做法，也可采取暂时持股观望的态度。



下面两张图都是周K线走势图，一张是2004年香港恒生指数周K线走势图（见图41），一张是上证指数周K线走势图（见图42）。尽管两个股市所处的背景不一样，前者处于牛市阶段，跌下去又涨了上来，后者处于熊市阶段，跌下去就跌下去了，但高手告诉我们，两者从图形上分析看跌的理由都是一样的，投资者只要依据这个理由，就知道何时应该做空。

请问：你知道高手认为它们一定会下跌的共同理由是什么吗？请将它们各自卖出的位置标出来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

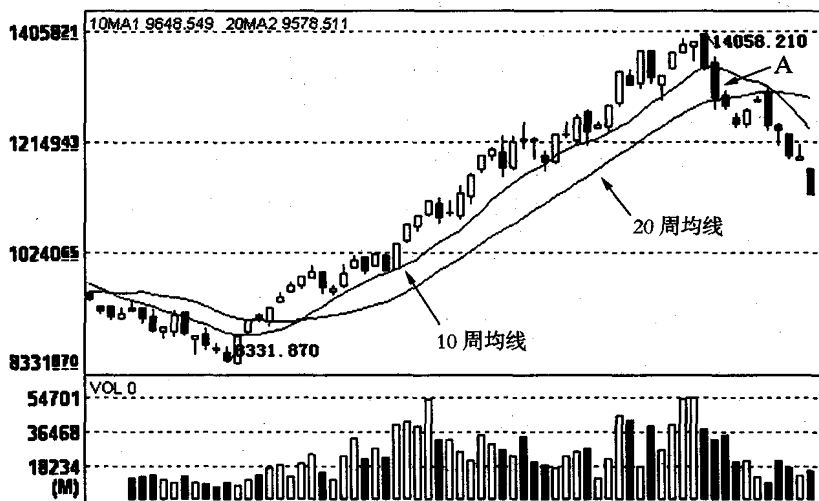


图 41 恒生指数 2003 年 1 月 ~2004 年 5 月的周 K 线走势图



图 42 上证指数 2003 年 9 月 ~2005 年 1 月的周 K 线走势图



从图41、图42看，这两个大盘指数的周K线都是沿着一条固定的均线向上运行的，恒生指数是沿着10周均线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

往上爬升的，上证指数也是沿着10周均线往上爬升的。依据“在上涨时如果沿着一条固定的均线往上运行，一旦这条固定均线被击穿，这一轮行情也就走到头了”的操作原理，当它们分别击穿10周均线时，行情的拐点就出现了。图41图42卖点都在图中A处。投资者在此看空、做空把握是很大的，准确率一般可达到80%以上。

现在我们再举两个例子。图43是美国纳斯达克指数周K线走势图。从图中可以清楚地看出，纳斯达克指数走牛时是沿着5周均线往上爬升的，在K线跌破5周均线后，就牛去熊来，步入了漫漫的熊途。因此，对该指数看空、做空，也即最明确的卖出位置就在图43A点处。图44是香港股市中的国企指数，也即H股指数周K线走势图。从图中我们可以明显地看出，国企指数上涨时是沿着20周均线往上爬升的，它在A、B、C三处跌破10周均线时都受到了20周均线的支撑，但在D处跌破20周均线后情况就不妙了，尽管股指作了一次小幅反弹重新回到20周均线之上，但E点处一根大阴线宣告了这轮上涨行情结束（编者按：尽管它和香港恒生指数一样，当时还处于牛市阶段，跌后又重新涨了上来，但毕竟这轮回调的幅度超过了20%，股价高低落差很大。投资者如果在D点或F点卖出，可以减少很多损失）。

因此，我们在操作某个股票或者观察大盘走势时，一定要记

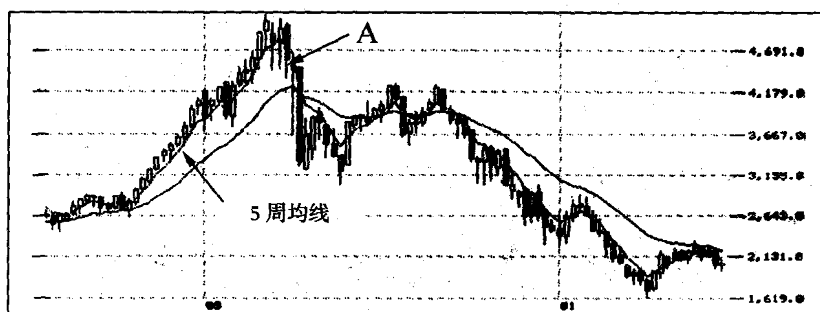


图43 美国纳斯达克指数周K线走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

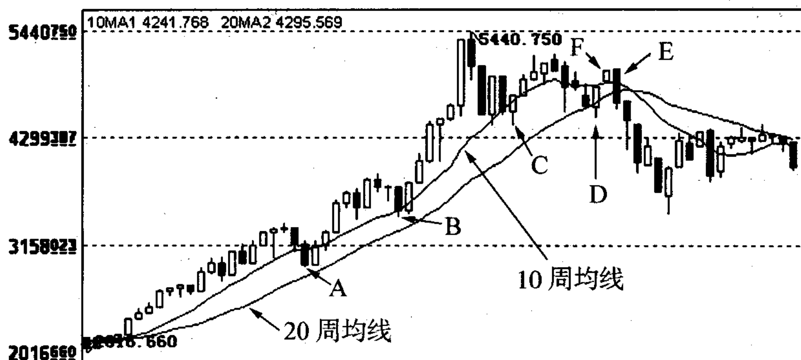


图 44 香港国企指数 2003 年 4 月 ~2004 年 8 月的周 K 线走势图

住：如果它是沿着某条均线[注]往上运行时，这条均线一旦被击穿，说明此轮行情走完了，投资者应该及时卖出。否则，很可能就会吃套，遭受重大的经济损失。



趋势线应该怎么画法？这对我学过趋势线的人来说，似乎不成问题。但最近有一个股友问我，有人以最高价或最低价为基准点在画趋势线，有人以收盘价或开盘价为基准点在画趋势线。这两种画法画出来的结果大不一样。那么，究竟应该以哪一种画法为准呢？这下子可把我难住了，我查了一下资料，发现这两种画法都有。这到底谁对谁错呢？我翻遍了股票书，所有的书对此都没有一个明确的说法。

请问：这是为什么？画趋势线究竟应该以最高价、最低价为基准点，还是以收盘价、开盘价为基准点？

［注］ 至于哪条均线是不确定的，可能是5周均线，也可能是10周、20周、30周均线，或是某日均线。那么，如何找出这条均线呢？方法是：可在电脑中试着用各种均线进行比较，这样就很容易找到此轮上涨行情究竟是沿着哪条均线往上运行的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



关于画趋势线，究竟以最高价或最低价为基准点，还是以收盘价或开盘价为基准点，书上确实没有一个明确说法。这是为什么呢？因为画趋势线的基准点只能因时而异、因地而异，是很难有一个统一结论的。虽然在每一次画趋势线时，这两种画法中只有一种是对的，另一种是错的，但究竟谁对谁错，事先谁都不能下定论。也就是说，在某种场合第一种画法可能是对的，而在另一种场合第二种画法可能是对的，这一切都要根据当时盘中的实际情况来确定。

从技术要求上来说，趋势线画得准不准只有一个标准，那就是看所画的趋势线能不能覆盖它所涉及到范围内的全部价格体系。如果做到了，那么趋势线就画对了；如果没有做到，那么趋势线就画错了，道理就这样简单。但这个全部价格体系是有严格规定的，它必须涵盖正常交易情况下出现的所有价格，但不包括瞬间出现的最高价或最低价。因为瞬间形成的最高价或最低价都是虚的，是主力刻意做盘所致，它并不能真正反映出市场正常情况下交易价格，带有很大的欺骗性，在技术上人们把这种现象称为骗线。如果画趋势线把骗线也画了进去，显然，这样画出来的趋势线就失去了它应有的作用，会给投资者操作带来误导。

画趋势线不能把骗线也画进去，这个道理大家都会明白。但怎样才能不把骗线画进去呢？比如，走势图中K线实体上面的上影线顶端是反映最高价的，但这个最高价究竟是主力刻意做盘所致还是市场正常交易情况下出现的价格，从K线的上影线上是看不出来的。假设现在要画一条下降趋势线，如果以上影线为基准点画趋势线，万一最高价是瞬间出现的，那显然就把骗线画了进去，这样就画错了；如果撇开上影线，以收盘价为基准点画趋势线，但盘中的最高价是在正常交易情况下产生的，省去上影线，画出来的下降趋势线就会严重失真。这的确是个两难选择，但趋势线又不能不画，这该如何是好呢？

有鉴于此，投资者在画趋势线时就不能按步就班了，而要采取一种比较灵活的画法。其画法是，如画一条下降趋势线，先以盘中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

某处的最高价为基准点画一条下降趋势线，再以盘中某处的收盘价为基准点画一条下降趋势线。然后，再看盘中实际走势究竟认可哪一种下降趋势线。如市场认可以最高价为基准点画出来的下降趋势线，则说明这最高价是由市场正常交易产生的，是实的；如市场认可以收盘价为基准点画出来的下降趋势线，则说明这最高价是由主力刻意做盘做出来的，是虚的。通常，只要我们观察一段时间盘面走势后，就能分辨出哪条下降趋势线是真的，哪条下降趋势线是假的。同样的道理，如要画一条上升趋势线也可采用这样的方法，先以盘中某处的最低价为基准点画一条上升趋势线，再以盘中某处的开盘价为基准点画一条上升趋势线，然后，通过观察盘中的实际走势来确定哪条上升趋势线是真的。

投资者开始试用此方法的时候可能会不习惯，感到挺别扭的，但试用次数多了就会习惯的，一旦投资者从使用过程中找出一些门道[注]，操作起来胜算率就会大大提高。



趋势线的突破对买入、卖出时机等的选择具有重要的分析意义，而且即使是市场的造市者，往往也会根据趋势线的变化采取市场运作。因此，搞清趋势线何时突破，是有效突破还是无效突破，对投资者而言是至关重要的。如果看错了损失是很大的。那么，如何才能避免判断失误呢？我问了一些老股民，他们告诉我，要结合当时的市场情况进行具体的分析，我听了以后仍不知所以然。

请问：判断趋势线真假突破到底有哪些原则？投资者操作时应该注意什么？

[注] 在使用过程中有人发现，骗线基本集中在个股上，而大盘的骗线很少，在个股中，又以中小盘股中的骗线居多，而大盘股中的骗线则很少。此外，骗线在日K线走势图中出现较多，而在周K线走势图中出现较少，在月K线走势图中出现更少。因此，他们把鉴别趋势线真伪的重点放在观察中小盘日K线走势上，并取得了很好的效果。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



上升趋势线有效突破与下降趋势线有效突破的识别和运用，我们曾在《股市操练大全》第二册第二章中做过重点介绍。但有些问题可能没有说清楚，现在补充说一些意见，供大家参考。

一、收市价的突破是真正的突破

经研究发现，只有收市价突破趋势线才是有效的突破，才能作为入市的信号。我们在这里以下降趋势线即反压线为例，如果盘中股指（股价）曾经向上冲破反压线，但收市价仍然低于反压线，这证明市场的确曾经想试高，但是买盘不继，卖盘涌出，致使股指（股价）终于在收市时回落。这样的突破，并非是有效的突破，而是无效突破，就是说反压线，即下降趋势线仍然有效，市场的弱势依然未改。

同理，股指（股价）向下突破上升趋势线，应看收市价是否跌破上升趋势线或支撑线。在图表记录中常有这样的情况发生：股指（股价）在盘中跌破上升趋势线之后收市时又回到了上升趋势线之上，这种情况就不能看作是有效的突破，相反往往是主力、庄家蓄意制造的空头陷阱，有意设套让你往里面钻。

二、判断真假突破与操作的原则

为了避免入市的错误，一些高手总结了几条判断真假突破与操作的原则，这里提出来供大家参考。

①突破后别急忙行动，可多观察一两天后再行动。

如果突破后连续两天股价继续向突破后的方向发展，这样的突破就是真正有效的突破，是最稳妥的入市时机。当然两天后才入市，股价已经有较大的变化：该买的股价高了，该抛的股价低了，但是，即便那样，由于方向明确，大势已定，投资者仍会大有作为，这比之前一时冲动贸然入市风险要低得多。

②注意突破后两天的高低价，再决定如何操作。

这里有两种情况。第一种情况是：若某天的收市价往上突破了下降趋势线，第二天，若股价能跨越它的最高价，说明突破下降趋势线后有大量的买盘跟进，此时可顺势跟着做多。第二种情况

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是：股价往下跌破上升趋势线，如果第二天的交易是在它的最低价下面进行，那么说明跌破上升趋势线后，卖盘压力很大，此时值得跟着抛售。

③参考成交量进行操作。

通常成交量是可以衡量市场人气的。例如，在股指或股价大幅度上升的同时，成交量也大幅度增加，这说明市场对股指或股价的运动方向有信心；相反，虽然股指或股价飙升，但交易量不增反减，说明跟进的人不多，市场对股指或股价的运动方向有怀疑。趋势线的突破也是同理，当股指或股价突破趋势线阻力时，成交量如果随之上升，这说明突破之后跟进的人多，市场对股指或股价的运动方向有信心，投资者可以跟进；但是，如果突破之后，成交量不升反降，那就应当小心，防止突破之后又恢复原位。事实上，有些突破的假信号可能是由于一些主力、庄家造市所致。假的突破不能改变整个局势，如果投资者相信这样的突破，就会上当受骗。

④关注侧向运动，做好应对准备。

在研究趋势线突破时，需要说明一种情况：一种趋势的打破，未必是一个相反方向的新趋势的开始，有时候由于上升或下降得太急，市场需要稍作调整，作上升或下降的侧向运动，也即横向整理状态。侧向运动会持续一些时间，有时几天，有时几周才结束。技术分析家称此为消化阶段或巩固阶段。值得注意的是，侧向运动所形成的密集区，往往是今后股价反弹上升的阻力区，就是说没有足够的力量，市场难以突破密集区，改变下跌的方向。此外，股指或股价侧向运动会形成一些复杂的图形，侧向运动结束后的方向也是一个比较复杂的问题，投资者要多做思考（因为这些问题与本文主题关系不大，这里就不展开讨论了）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



我知道趋势线对研判行情有非常重要的作用，但我画趋势线经常会画错。后来，我向一位股市高手请教趋势线的画法，他让我看了一张美元兑日元的走势图（见图45），并说这张图中的2根趋势线都画错了，只要你知道它们到底画错在什么地方，那么，也就知道趋势线应该怎么画了。他还说趋势线画好了，就能找到买点、卖点，这样操作起来就容易多了。但高手不肯把答案直接告诉我，要我回去动脑筋。我回去后想了很长时间，都没有想出其中的道理。现在我又不好意思再去问高手，只好请你们帮我解决这个难题了。

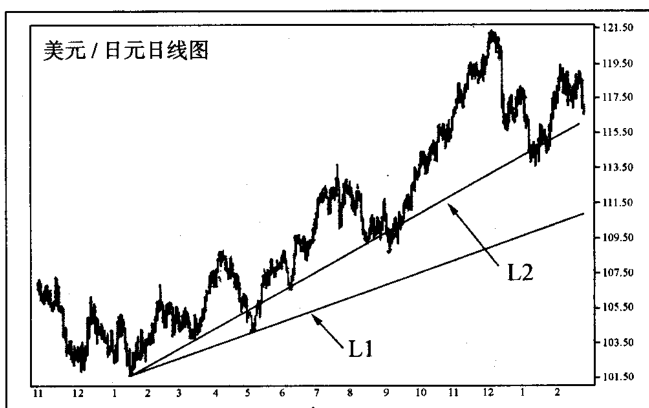


图45 美元兑日元的日K线走势图



好的。图45中的2根上升趋势线的确都画错了。它们错在什么地方呢？L_1这根线错在通过点太少，不能真实地反映美元兑日元的趋势；L_2这根线错在所连结的点缺乏代表性，同样不能真实地反映美元兑日元的趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

那么，怎样才能正确地画出趋势线呢？第一，选择的两个点作连线时，点与点之间的距离不能太近。一般来说，连成趋势线的两点距离越大(表示时间跨度越大)，其作用和可靠性就越大。第二，所选的点要有代表性，能保证趋势线画出来后可以真实地反映出价格(或指数)的运行趋势。当一条趋势线画对时，它重要的低点或高点一般都可触及到，这样反映的趋势就能做到全面、客观。

现在，我们仍以图45为例进行分析。显然，因为图中的L_1、$L_2$2根上升趋势线画错了，所以就不能正确反映出美元兑日元的趋势，从而也就找不到正确的买点、卖点。但是，如果我们选择A、B两点来画上升趋势线，就能够画出一根正确的上升趋势线(见图46)。

那么，为什么要选择A、B两点来画上升趋势线呢？这主要是考虑到A、B两点相对距离较远，并且有一定的代表性。如果把它们的连线作上升趋势线，所有美元兑日元上升时回探的低点都连接到了，这样就能正确地反映出该走势图的实际运行趋势。如果我们再进一步画出该走势图的上升通道，还可以把A、B点的连线作为上升通道的下轨线，然后确定C点为画上升通道的上轨线的始发点，画一根与A、B连线的平行线。这样一个能正确地反映该走势图的

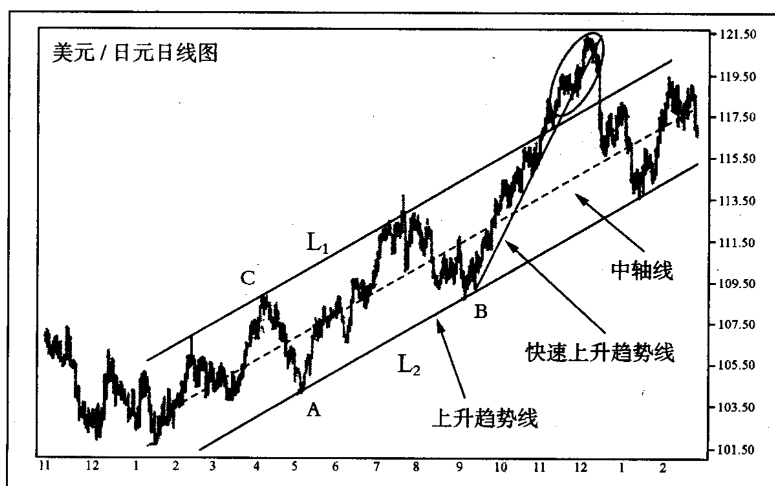


图 46 美元兑日元的日 K 线走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上升通道就会清晰地展现在读者面前。根据这个上升通道，我们就很容易找到正确的买点或卖点。

其方法是：先在通道内1/2处画出一根中轴线。首先，从整个走势图看，我们可以清楚地看出该走势图上行时主要支撑点就在A、B点连线处。因此，它最主要买点就在美元价格回落到A、B连线的附近处。其次，中轴线也可以作为短线买点的参考。如果美元回探时落至中轴线就止跌了，那么，这里就可以作为短线买点。当然，如果美元回落时击穿中轴线，这个短线买点也就不存在了。

接下来我们再来看卖点，从图中看，最主要的卖点是触及上升通道的上轨线附近处，只要触及上轨线原则上都可以卖出，其胜率是很大的。当然，也有冲破上轨线继续往上走的情况出现（见图46中画圆圈处）。从技术上来说，冲出上轨线是一种超买行为，该区域属于高风险区域。通常稳健型投资者在超买时不会再看多、做多的。换一句话说，稳健型投资者在美元价格触及上轨线时卖出并没有错。因为他们已锁定了应得到的利润，这是最安全的。现在把后面的鱼尾部分让别人去赚了，但同时也把风险留给了别人。这不，从图中可以看出，超买的地方又跌了回来，使人感到不寒而栗的是，这种下跌几乎是以直线方式进行的，想必是吃鱼尾者如开溜不及时，损失也是很大的。

有人问，如果是一个激进型投资者，操盘水平又很高，那能不能去吃鱼尾部分呢？从理论上说是可以的，但这要看他的实践经验怎样，如果真要吃鱼尾又要规避吃鱼尾的风险，那同样要得到趋势线的帮助。比如，操作时可以在B处画一条快速上升趋势线，只要美元价格在沿着快速上升趋势线向上移动，就可以看多、做多，但一旦美元价格跌破了快速上升趋势线，就应该马上止损离场。如以这样方式操作，通常激进型投资者在吃鱼尾时就能避开大的风险了。

上面讲的是如何寻找主要卖点，那么次要卖点，即短线卖点又从哪里去找呢？这就要看美元价格上升到中轴线受阻的情况了。从技术上说，通道的中轴线既是回落时的短线支撑点，但同时又是上升时短线受阻的位置。根据通道理论，通常，当美元价格上升至中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

轴线受阻进行盘整时，可先行退出，或者在美元价格上升触及中轴线受压时，即可把此处作为短线卖出点。

说实在的话，尽管我们在上升通道中画了一根中轴线，但短期的买卖点仍很难把握，因为一来以中轴线为参考进行短线买卖，准确率又不是太高；二来这里面还涉及许多短线炒作技巧，比如，如何从K线分时图中准确地找到它的买点、卖点，而且跟进、止赢和止损都要非常及时，否则就会带来一定的风险。因此，如果你在这方面还缺乏一定的实践经验，这样的短线机会放弃也罢，它对你整体输赢不会有什么大的妨碍。一般而言，你只要把上升趋势线画正确了，进而再画出上升通道，就能把主要的买点、卖点位置找准，即使不去理会以中轴线为参考的短线买点、卖点，赢利面也是很大的。

以上我们说了这么多，不知一些读者是否明白了趋势线应该怎么画法，如还有疑问，可来电、来信告知，我们可以继续进行讨论。



我发现股市走熊后，下面的支撑都是脆弱的，无论是密集成交区、主力成本区以及某某重要均线，说是强支撑，但如果大盘或个股真的跌下来，它们就根本守不住、支撑不了。一位资深专家告诉我，熊市里真正有支撑作用的就是长期上升趋势线。但我查了查，自上海股市从2245点见顶后跌下来，被媒体、股评家称之为长期上升趋势线的就有好几根。目前，有的已经被击破了，有的还没被击破。这使我很纳闷，为什么长期上升趋势线也如此不堪一击呢？这究竟是长期上升趋势线本来就没有如此大的作用，还是以前媒体、股评家说的长期上升趋势线都是假的（比如，被击破的都不是长期上升趋势线）？

现在请你们就这个问题给我做一个合理的解释和指导好吗？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



好的。如果说股市走熊后，下面的支撑都是脆弱的，那不符合事实。只要我们打开上海、深圳股市走势图就会发现，沪深股市10多年来已经历了几次熊市，每次熊市下跌初期速率并不是很大，而且跌深、跌的时间长了就会引发一轮强劲反弹。此外，股市下跌过程中常常会构筑一些阶段性底部平台，虽然这些平台后来都被一一击破了，但在当时确实对阻止、延缓熊市的下跌起了重要作用。由此可见，从技术上看，跌深、跌久了，就会在某个点位引起强劲反弹，或在某个区间构筑阶段性底部平台，这在当时都是强支撑，至少也可以称作为一个有力的支撑。否则怎么可能在这些点位反弹或构筑阶段性底部平台呢？当然，每轮熊市的发生都有它深刻的原因，在这个根本原因没有解决之前，熊市是很难结束的，强支撑到最后也会无济于事，只能向空方缴械投降。

从强支撑到最后被捅破内中还有一个投资大众心理层面的因素。有资料表明，再坚强的人在负面情绪连续打击下也会变得不堪一击。据报道，我国南方某省有一位性格坚强专门从事防治自杀研究的主任医生，他虽然力阻很多人自杀，但结果不知为什么，最后自己竟寻了短见。心理专家解释了其中的原因，分析他可能是接触自杀的人多了，负面情绪聚增，又没有人来帮他疏导，才直接导致了悲剧的发生。可见负面情绪对人的影响是很大的。我们回过头来看看股市，在熊市中不断有破产的人，有被熊市打趴下的人，有想不开走上绝路的人，这种接踵而来的负面情绪或多或少都会影响股市里的投资者。随着股市形势不断恶化，很多原来坚定看多、做多的人也会动摇，此时就是有人相信某处有什么强支撑，也只是口头上说说而已，他们心存余悸，已不敢采取什么行动了。这就使熊市后期的强支撑，在失去投资者的支持后，变得相当脆弱，不堪一击。

在熊市初期，强支撑确实存在着，抄底的也特别多；在熊市中期，强支撑就会转化成弱支撑，抄底的人也少了；在熊市后期的一些强支撑就会变成一捅就破的纸支撑，敢抄底的人就更少了。

当我们明白了这些道理后，就会懂得为什么熊市越久，下面的支撑就越脆弱，这种脆弱不仅反映在投资大众的心理方面，它必然

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也会反映在长期趋势线上。因此,"熊市里真正有支撑作用的是长期上升趋势线"的观点是很难站得住脚的。

当然,话说回来,长期上升趋势线是多方在熊市中的最后一点希望,相比较而言,它比别的支撑力度要大一点,也是理所当然的,这也难怪一些人特别看好长期上升趋势线对股市支撑的重要原因。

从技术上说,我们站的角度不同,划出来的长期上升趋势线就不一样,这样就必然会在同一个图形上出现多根长期上升趋势线(见图47L_1、L_2、L_3)。这里要注意的是,我们不能因为某一根上升趋势线被击穿,就不承认它是长期上升趋势线,也不能因为某一根上升趋势线守住了,认为它就是长期上升趋势线。我们前面已经说过,熊市拖得越久,强支撑就越弱,在熊市后期,一般的长期上升趋势线作用是有限的,我们不要对它寄予过高的期望,而只有最后一根原始长期上升趋势线(见图47L_1)才能聚集一些人气,要说熊市

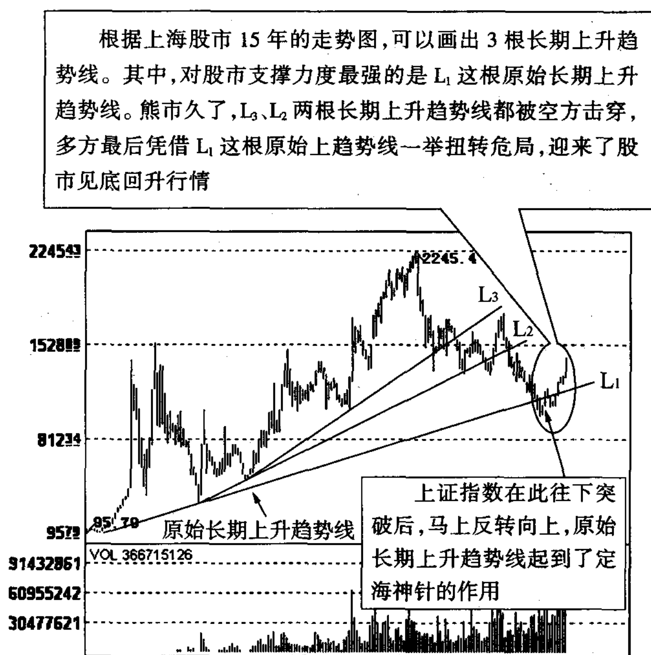


图 47 上证指数 1990 年 12 月 ~2006 年 4 月的月 K 线走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后期的强支撑在什么地方，实乃非它莫属。

上面道理我们已讲了很多，在大家了解强支撑演变的规律后，下面就可以制定相应的对策了。

第一，股市刚从高位跌下来，跌深了，遇到主力成本区或密集成交区、重要均线位置等等，你都要当一回事，因为在这种地方很可能遇到多方的强烈抵抗，这也是我们平时说的强支撑位置。如果这个强支撑的地方，伴随着成交量放大，K线出现了见底信号，或适逢黄金分割的位置，重大政策利多消息的公布等，那就极有可能酝酿一次爆发性的上冲行情。

因为股市刚从高位开始下跌，常人是很难马上分清这个“爆发性的上冲行情”，究竟是属于牛市回调的结束，还是熊市开始后的一次强劲反弹，但这一切对投资者当时在强支撑处积极做多不会有什么实质性的影响。如果你遇到的是牛市回档，你就抄了一个牛市回档的底；如果你遇到的是熊市强劲反弹，你就抄了一次熊市下跌中的阶段性底。其区别是：如果你抄了牛市回档的底，你手中的股票就可以一直捂着，采取持股待涨的策略；如果你抄了熊市反弹的底，你手中的股票就不能捂着，在达到反弹目标位时要及时止盈，或反弹受阻时要及时止损离场，否则你的股票就会从那里来又跌到那里去，落得个竹篮打水一场空（关于如何区别牛市回档还是熊市反弹，可参看本书有关章节）。

第二，长期上升趋势线对股市的支撑作用确实是存在的，它的支撑力度强弱与下列3个因素有密切关系：①接触长期上升趋势线是急跌接触还是缓跌接触，急跌接触支撑力度要大于缓跌接触；②是初次接触还是多次接触，初次接触支撑力度最强，越是多次接触，支撑力度越是小；③熊市时间长短，熊市时间短，长期上升趋势显示的支撑力度就强，熊市时间长，长期上升趋势线显示的支撑力度就弱。在操作时，投资者可根据以上3方面的因素，并按照当时股市的实际情况，对长期上升趋势的支撑力度作出正确的评估。

第三，从股市全局看，长期上升趋势线确实不止一根，可能是2根，也可能是好几根。不能说某一根长期上升趋势线被击破，它就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不是长期上升趋势线了。长期上升趋势线被击穿在熊市中是经常会发生的，不必大惊小怪。

在有多根长期上升趋势线存在的情况下，越是前面的长期上升趋势线，支撑的力度越是小，越是后面的长期上升趋势线，支撑的力度越是大。通常，最后一根长期上升趋势线，人们称之为原始长期上升趋势线，对股市支撑力度是最大的。根据经验，原始上升趋势线是多方的最后一道防线，不会轻易被击破，它一定会遇到多方的强烈抵抗。因此，在股市首次下跌到原始长期上升趋势线时，采取看多、做多的策略是适宜的，一味看空会失去一个重要机会。

第四，熊市底部的形成本来就是一个很复杂的事，每一次熊市底部出现都是由多种因素促成的。因此，我们不能把长期上升趋势线认为是熊市终结的位置，并在此孤注一掷。这样万一市场的走势与你预计的走势不一样，你就没有退路。此事应三思而行，不要急躁，不要盲动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章　其他技术指标运用技巧疑难问题解答



一位股友神气地对我说，你知道吗？20世纪最伟大的炒家对什么是最安全的买点有一个精辟的论述，如你了解了，懂了，买进吃套的现象就不会发生了。请问：有这回事吗？20世纪最伟大的炒家是谁？他是怎么说的？如果这一方法真的很神奇，你能举些例子予以说明吗？



有这么一回事。虽然这一方法很有效，但也不是百分之一百的。因为股市里从来就没有什么绝对真理，也不可能懂了这一方法后，“买进吃套的现象就不会发生了”。

你那位股友说的20世纪最伟大的炒家是威廉·江恩，他在其投资生涯中赚取了5000万美元，这大约相当于现在的5亿美元，这对当时的市场规模而言，能有此成绩，堪称全球股市顶尖高手了。江恩所使用的是一套客观的、数学的系统方法。后人因此对江恩的预测技术推崇备至，但又认为其高深莫测、晦涩难懂。其实，江恩之所以能赚这么多钱，不仅因其预测准确，而且他有一套极为简单实用的交易规则。

在其著作《华尔街四十五年》中的第二章总结的十二条和二十四条规则，其中有两条涉及买卖点和形态及位置。

(1)若在单底、双底和三重底买入，止损单则下在比单底或双底或三重底低1%至3%的位置。

(2)最安全的买点，股票筑底后会有一波反弹，然后出现次级调

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

整，并在一个更高的底部获得支撑。如果它开始上涨，而且冲破第一次反弹的头部，就形成了最安全的买点（见图48）。因为市场已给出了升势信号。止损单可以挂在第二个底的下方（见图48止损区域）。

江恩最安全买点与止损点示意图

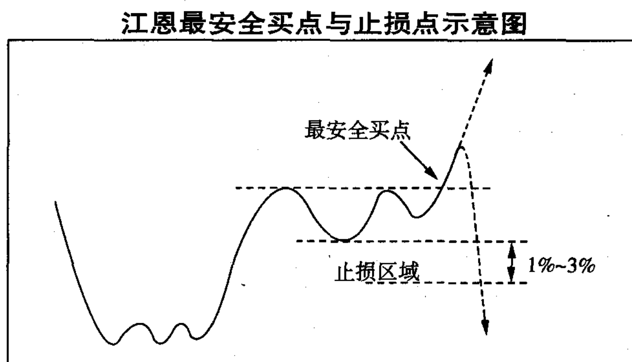


图 48

从以上两条简单的入市规则中可以看出江恩的交易哲学。江恩的入市点都只有很小的风险，而可能的收益都非常可观。

这里我们举一个实例来解释如何按照江恩说的入市规则进行操作。

请先看下面一张走势图（见图49），如果按照江恩说的入市规



图 49 G 沧大(600230)2005 年 1 月 10 日 ~2006 年 1 月 13 日的日 K 线走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

则，它的安全买进点、止损点应设在什么地方呢？这里我先不说，大家可以想一想。

大家想好了吗？若想好了，我就开始说了。江恩说的安全买进点应放在图50中箭头A所指处，止损点应放在图50中箭头B所指处。关于止损点，除了江恩说的，我们再补充说一句，根据沪深股市多年来的实际情况，为了进一步降低入市的风险，卖出点也可以这样设立：即在买入后如发现股价重心下移，跌破前一高点就应及时止损离场，以防万一该股重新走弱给投资者带来重大损失（见图50中箭头C所指处）。

总之，我们认为投资者只要真的按照江恩说的入市规则进行操作，同时，再配合K线、均线、成交量的分析，以这样方式做股票安全系数还是很高的。

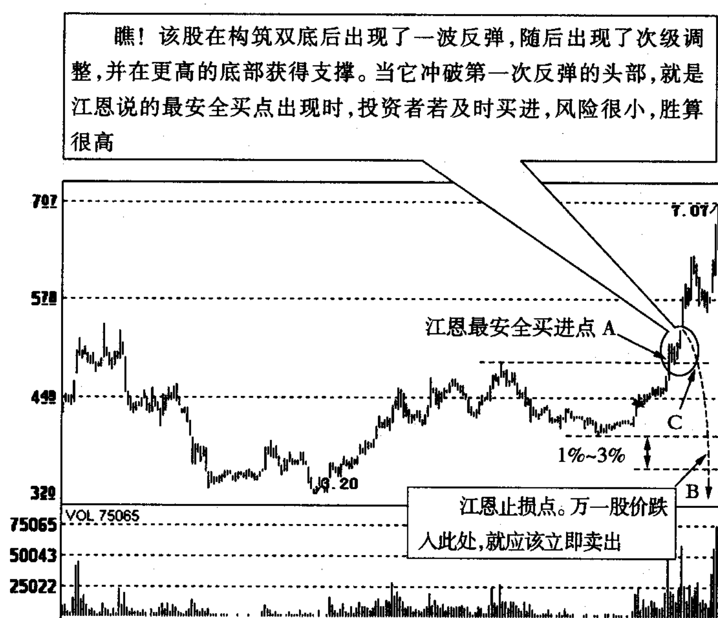


图 50 G 沧大(600230)2005 年 2 月 4 日 ~2006 年 2 月 17 日的日 K 线走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



记得沪深股市有时行情好起来的时候，一些个股表现特别抢眼，电脑上出现了数量惊人的买盘，有的竟达到该股流通盘的1/3，甚至超过了流通盘的总数，人们将此现象称之为天量封盘。

请问：面对天量封盘的个股应该如何操作？



从我国股市实际情况来看，类似这种天量封盘的现象，归纳下来，无非由以下三种情况造成：

一、因出现重大利好，市场热烈追捧，竞相下单引起天量封盘。例如，2000年2月14日，“深天地(000023)”突然涨停。当时深天地的流通盘为4600万股，而当日堆积的买盘竟达到了5843万股，是流通盘的127%。之后，该股出现连续6天开盘即涨停的奇观，而且经过两天的大幅震荡后又连拉3天涨停，仅短短的13个交易日，涨幅就高达120%以上！

二、因庄家诱多出货引起天量封盘。例如，2004年7月15日，当时的“托普软件(000583)”涨停时，也一度惊现上千万股的买单。不过，第二天，该股的主力原形毕露，将股价瞬间拉高后迅速打压至跌停。从此，该股走势更加一蹶不振。

三、因主力炫耀实力，激发市场人气引起天量封盘。

有人问，以上3种情况究竟说明了什么？我们认为，第一种情况说明主力想借朦胧利好获得短期超额利润。例如，2000年初的深天地主力就是借助当时朦胧的网络股题材完成疯狂的短线炒作。第二种情况是老庄家苦于以前一直出不了货，一旦行情好起来，庄家认为有机可乘，就急不可耐地制造诱多陷阱。例如，托普软件在2004年7月15日巨量封盘后就一泻千里的走势，值得投资者吸取教训。第三种情况，天量封盘的背后，是主力向市场表达的一种信号，即看好本轮行情，希望该股继续领涨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对第一、第三种情况，短线获利机会较大，投资者自然应该积极跟进。例如，2004年9月14日爆发了一次短暂的“井喷”行情，虽然这个行情来得快去得也快，但它为一些市场敏感的短线客提供了一个极佳获利机会，其中，获利最丰的就要数首日巨量封盘的个股。据统计，在这轮行情中，首日涌现千万股封盘的个股，之后数日均无一例外地延续着强劲的升势：2004年9月14日封盘上千万股的“福建南纸(600163)”；2004年9月15日封盘上千万股的“海虹控股(000503)”、“四环生物(000518)”；2004年9月16日封盘上千万股的“安阳钢铁(600569)”等都将“赚钱效应”演绎得淋漓尽致。

但是值得警惕的是，如果碰到第二种情况，那积极跟进者就要吃大亏了。这也是投资者面对天量封盘的个股最担心的事。(*编者按：值得庆幸的是，从以往统计资料情况看，出现天量封盘的个股，第一、第三种情况属多数，第二种情况则为少数。但少数归少数，万一碰到并跟了进去是要倒大霉的，投资者还是要提防的。*)那么，投资者在操作时如何既能抓住天量封盘提供的极好的短线机会，又不会落进庄家诱多的陷进里呢？我们建议投资者不妨可以试试以下一些方法：

①查查这些个股的历史，如发现是个庄股[注]就不要盲目跟进；

②天量封涨停后的第二天，股价下跌应退出为宜，如跌幅超过3%，应立即停损离场。

③牢记追天量封涨停的个股属于短线行为。因此，不管天量封涨停的个股属于第一种、第二种情况，还是第三种情况，只要股价出现滞涨或掉头现象，即应出局，特别是股价出现下跌，就应毫不犹豫地停损离场。

[注] 是否庄股，K线走势图上可以发现端倪，其方法可见本书第267页。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市操作难题之27

几年熊市下来，投资者损失惨重。这次大盘又连跌了两个多月，一直未见反弹，近日大盘成交量日渐萎缩，会不会因为地量地价的基本规律，引发股指的强烈反弹，如果真是这样，对在熊市煎熬下的股民多少也是个机会。对此，有人说会，有人说不会。说会的人理由是：如果现在不趁地量预先打个埋伏，等大盘真的强烈反弹后再追进去就晚了，因为一来反弹时再抢进去，股价高了，盈利空间就很小；二来弱势反弹说不定什么时候就见顶了，如再追进去很可能就买到个头部，那就会吃大亏。说不会的人理由是：基本面决定一切。股市基本面向淡，何来反弹？再说地量地价是个说不清的概念，即使说清了又是会变的，昨天是这样，今天就可能不是这样，如果现在地量买进，吃套的可能性非常大。听起来，这两方面的理由都很充足。

请问：我应该听谁的？弱市中碰到大盘连续地量时应该如何操作呢？

解答 虽然上面“说会的”和“说不会的”理由都很充足，但依我们所见，这两方面理由都有严重的不足之处。

“说会的”不足之处在于：①它忽视了技术面是受制于基本面的；②对技术上反弹理解有偏差，认为只有预先打埋伏才能获利。

“说不会”的不足之处在于：①把基本面的作用绝对化了；②完全否定了技术分析的作用，认为“地量地价”这类技术上的概念是在糊弄人，说不清楚的。

依我们所见，投资者听了上面两种理由，如果不作鉴别，不但不知道下一步如何操作，反而会把自己的思想搞乱了。

我们认为，从技术上说，地量地价引发反弹很正常，但是技术面总得服从基本面，基本面向淡，技术上却要走强，一般很难。况且

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

地量地价是一个动态的概念，什么样的地量才能引发大级别的反弹，并没有定规，所以，地量地价只是反弹的一个或有条件，不是充分条件。通常，市道很弱，即便反弹也不会以强势面目出现。

老实说，在熊市中，我们经常会碰到地量是不是地价的问题，这个问题如不搞清楚，操作时就会出现一种无序状态，一切都只能凭感觉来做，那就很容易出错。

通常，熊市中反弹有3种因素促成：第一，受基本面重大利好政策或重大利好题材的支持，引起反弹；第二，受技术面因素的影响，因超跌严重或地量地价，引起反弹；第三，上面两种因素同时出现，引发反弹。这3种反弹以第三种情况最强，第二种情况最弱。

为什么第二种情况最弱呢？这就是我们上面讲到的“技术面要服从基本面，基本面向淡，技术上要走强就很难”。

不过，话说回来，第二种情况虽然最弱，但并不是说它不会出现反弹，而那种把基本面绝对化，认为“基本面向淡，何来反弹”的观点显然是不符合事实的。因为我们看到大盘月线出现四连阴、五连阴或大盘创出历史新低后，股市常常就会绝地而起，这一切难道不是技术上极端超卖而引起的吗？显然完全否定技术因素在反弹中的作用是错误的。更何况基本面有无利好，有时不是马上可以看出来的，也许技术上极端超卖引起的反弹，正好得到了某种隐性政策利好的支持，只不过局外人不知道而已。所以第二种情况有时也会向第三种情况转化，即从最弱的反弹形式转化成最强的反弹形式，这种情况在以往的股市中就多次出现过。比如，1999年的“5·19”行情初起阶段，从表面上看是技术上超卖引发的，直到后来《人民日报》发表特约评论员文章后，大家才意识到“5·19”行情不是什么简单的技术性反弹，而是有强大利好政策支持的强劲多头行情，可惜此时知道了，为时已晚，这轮行情已经走到了头，追进去的纷纷在高位被套牢，成了当时最大的输家。

根据以往的经验，我们建议投资者看到大盘连续地量时可以按以下方式操作：

①大盘成交量持续减少抑或出现地量是一把双刃剑，因为它

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

意味着随时有变盘的可能，这个变盘既可能向上也可能向下，而弱势情况下向下的可能性要高于向上，因此，重仓者先要考虑如何逢高降低仓位。

②地量之后有新的地量，只有地量到极致时才会引发强劲反弹，关于这方面的知识和操作技巧，投资者可参阅《股市操练大全》第四册第114页~第119页，这里不再重复介绍。

③在弱市中，缺乏基本面支持的技术性反弹一般走不远，且这种反弹中途夭折的可能性较大。因此，投资者对这种反弹期望值不能太高，操作上要及时止盈，逢高减磅，形势有变要及时止损离场。

④基本面利好有时处于隐性状态，一时很难看出，当技术性反弹出乎寻常的不断走强时，应想到它后面是否有重大利好政策或重大利好题材的支持，此时投资者应适时调整投资策略，可把持股时间相应延长，并根据盘面实际走势决定进退的时机。



我听人说乖离率测底、测顶很灵验，几乎每测必中。但是，我使用了几次成功概率并不高。我不知道问题出在哪里？另外，我还听说一些股市高手喜欢使用5日、6日乖离率。

请问：你们能在这个问题上给我作些指导和帮助吗？



恕我们直言，把乖离率说得神乎其神，这是不恰当的。其实，股市中任何技术指标，包括乖离率在内都有它优点的一面，也有它缺点的一面，“每测必中”只是理论上夸大的说法，事实上不可能发生。当然，用乖离率来测底、测顶还是有一定作用的，这也是不争的事实。

下面我们来说说如何正确使用乖离率的问题。因为你来信中没有把你使用乖离率成功概率不高的详细情况告诉我们，我们无法帮你分析问题出在什么地方。不过，根据我们的推测，可能问题

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出在你对乖离率这个指标和对它的使用方法还了解得不够。如果是这样，《股市操练大全》第二册第五章有详细介绍，你可以去看看，在这里就不再重复讲解了。

关于你来信说一些股市高手特别喜欢使用5日、6日乖离率的问题，据我们了解的确有这种情况。其实，是用5日、6日，还是用别的什么日子的乖离率，这不是主要的，关键是高手经过研究，找到了适合市场，同时又适合自己的技术指标，所以才取得了成功。我们这里有一篇股市操练训练高级班学员写的关于5日乖离率的作用和使用技巧的文章。这篇文章是他多年参与股市实战的经验体会，写得不错，我们把它推荐给你，可能对你有些帮助，不妨可以仔细看看。

文章说：在这里向大家介绍的5日BIAS，实际是以股价与移动平均线作为参考。对于普通投资者来说，5日BIAS即5日乖离率的实战价值很高。5日BIAS的具体计算方法是：(当日收盘价－5日移动平均线)／5日移动平均线×100。简化后的计算方法也可以是：(当日收盘价／5日移动平均线－1)×100。

通常，对于大盘来说，5日BIAS达到－5以下时，坚决逢低吸纳；5日BIAS达到－8时，坚决买进。在历史上，每当大盘出现低位放量暴跌时候，往往是市场出现转机的重要时刻。这时候，投资者应该紧紧观察那些率先开始反弹的品种。这些品种很有可能是新主力率先进入的“阵地”。

相反，当5日BIAS达到＋5以上时，就应该逢高派发了；而当5日BIAS处于＋8以上时，投资者应该冷静回避，因为即使后市有行情，5日BIAS已清楚地表明了市场仍有回调的可能。这样虽然要折损一些手续费，但对于保持良好心态还是有益的。

不过值得注意的是，在大盘运行的不同阶段，对于上述手法采取的方法应该是不同的。根据以往的经验，下面三个阶段的操作方法可供大家参考：

第一阶段：当大盘处于下跌起初阶段，5日BIAS出现较大的负乖离值时，并不是大举建仓的时机。相反，这是择机出场的良机。比如，上证指数从2245点历史高位下跌初期，曾经出现5日BIAS为－5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的情况，这时如果投资者进入市场，显然是不明智的。这里有一个小技巧可以参考，即投资者可以根据30日均线的状况，来分辨市场究竟是处于初跌期，还是处于下跌末期。当大盘急速冲高后30日均线高位拐头时，那时大盘一般都处于下跌初期，这时，投资者应该回避，减少持仓量。即便5日BIAS出现较为明显的做多信号，那其实为投资者提供了一个比较理想的离场时机。

第二阶段：当大盘仍处于下跌通道，5日BIAS出现较大的负乖离值时，投资者仍不应该买入。这时候，30日均线一般处于陡峭下行状况，表明市场元气尚未恢复，投资者仍应该多看少动。

第三阶段：当大盘下跌了一段时间，而且30日均线由陡峭下行，到缓慢下行并逐渐开始横向整理时，这时候出现股指单日大跌，也就是机会开始来临之时。一般情况下，大盘在一年之中总有那么一到两次机会，把握这些机会，心不贪，这样收益也是能够满意的。

在你读完这篇文章后，我们得提醒你两句：这篇文章只是某位投资者的个人经验体会，至于是否适合你，是否在往后做股票时能派得上用处，都有待于实战来检验。另外，正如我们一直强调的：任何技术指标都有它的缺陷，投资者在使用时一定要根据股市当时情况不断进行修正，另外，还要结合其他技术手段一起使用，这样才能提高行情研判的准确性。



大盘从2245点下来，小张一直不看好大盘，认为大盘只有跌到1100点后才有希望。后来，大盘历经4年的反反复复下跌，果然跌到了1100点。当然，大盘跌到1100点后仍然没有止跌，股指继续在下跌。不过有一点给小张估计到了，大盘至少跌到了1100点，而在这段时期小张一直空仓，用股市抽逃出来的资金买了国债。有人问小张，你怎么知道股市最起码要跌到1100点的呢？小张说了一段话使众人茅塞顿开，你知道小张说了什么吗？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



小张说:6年前"5·19"行情的起跳缺口在1109点~1113点(见图51)。在大盘从2245点见顶形成下跌趋势后,该补的缺口一定都会补掉,因此,我认为大盘至少要跌到1100点附近才有可能止跌。

小张的话有一定道理,在中国股市,凡缺口必补,这几乎成了一个规律。无论是大盘或个股,当见顶回落走熊后,下方存在着以前上涨时留下的缺口时,空方总是不依不饶,一定要把它完全填补才善罢甘休。不仅如此,市场上也有一股习惯力量,认为回补缺口是市场趋势所然。在各种势力的驱使下,一旦下方存在着缺口就很难止跌。这恐怕就是一些熟知市场这一现象的技术派人士,在大盘尚处在1500点上方盘整时就看淡后市,认为大盘一定会跌至1100点的主要理由。事实证明他们看对了,这个经验值得其他投资者认真学习和借鉴。

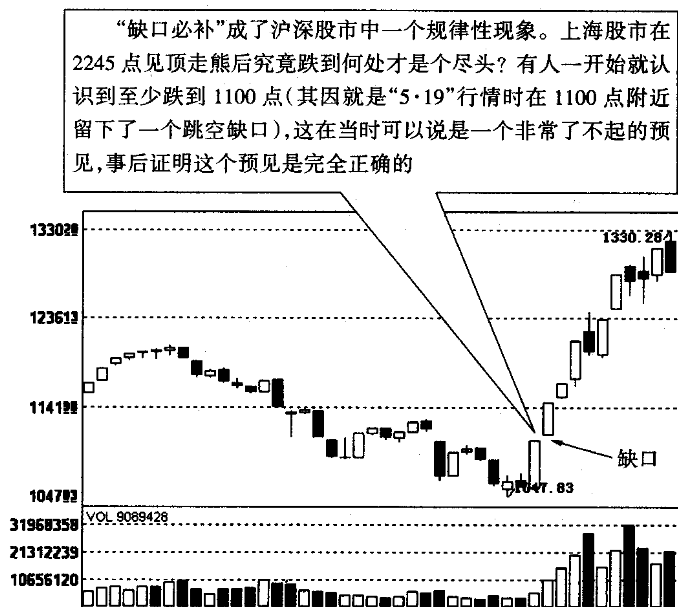


图51 上证指数1999年4月1日~1999年6月2日的日K线走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



有人看了图52，好像预先就知道大盘跌至998点附近，就会酝酿一次强劲反弹，后来的事实证实了这些人的看法是对的，大盘果真在跌至998点时出现了一次强劲反弹。

请问：你知道是怎么回事吗？

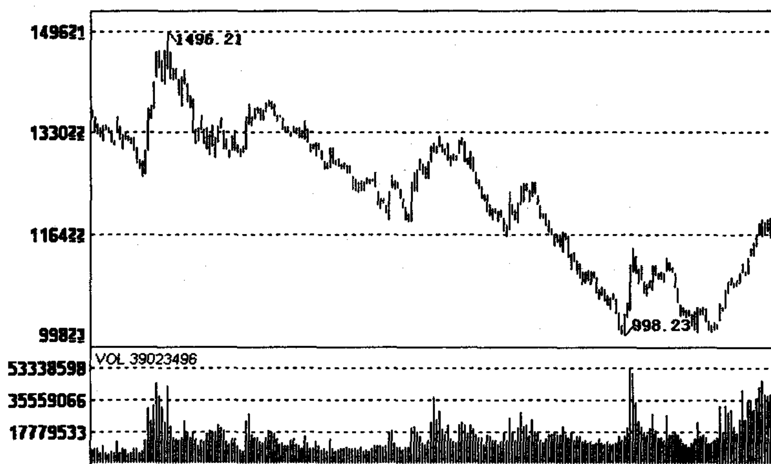


图52　上证指数2004年8月18日~2005年8月17日的日K线走势图



这个反弹点位是这样测出来的，先在1496点和1326点画一根下降趋势线，然后以1496和1259点为距离，从1259点画一根与下降趋势线平行的平行线，这样就构成了一个清晰的下降通道（见图53），而通道下轨就在998点附近。所以，根据通道理论，再结合首次破千点整数关是做多信号，可以判断出998点附近将会出现一次强劲反弹。投资者如果在此买进，胜算率是很高的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

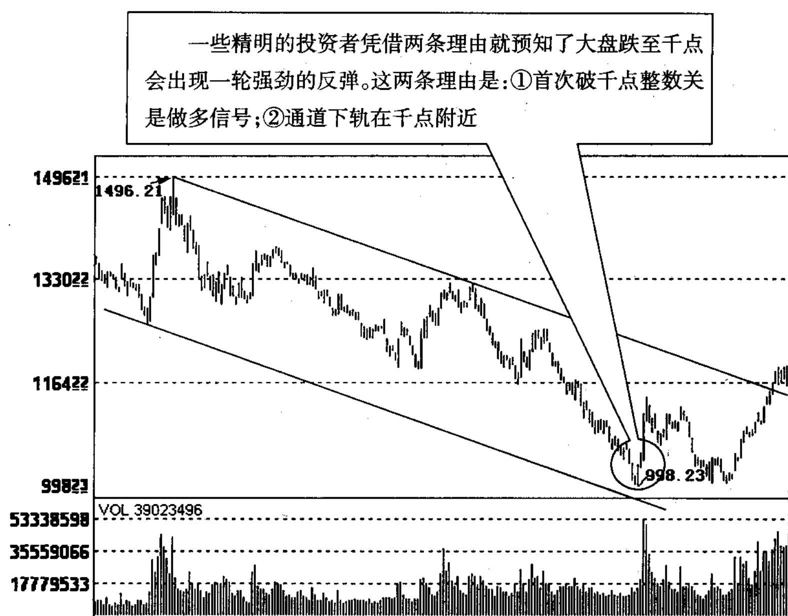


图 53 上证指数 2004 年 8 月 18 日 ~2005 年 8 月 17 日的日 K 线走势图



近来报纸上介绍“黄金分割率”的文章很多,《股市操练大全》好像也专门谈到过这个问题[注]。现在我担心一种技巧懂的人多了,主力就会玩花样用它来欺骗我们普通投资者。

请问:黄金分割率是一种很实用的技巧,万一主力在它身上玩起花样,有什么办法可以避免陷入主力的圈套呢?

[注] 关于什么是“黄金分割率”、“黄金分割率的运用技巧”,《股市操练大全》第三册第136页“注”和《股市操练大全》第四册第309页对此有详细论述。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



我们对你来信中提到的问题作了研究，确实当一种技巧使用的人多了，主力就会玩弄花样欺骗大家。比如，当股价上涨回落时，投资者根据黄金分割率计算出（编者按：考虑到有些读者对“黄金分割率计算”方法尚不熟悉，本文附录将结合一些实例，对黄金分割率的运用技巧做一些简要介绍），如果该股主力还想往上做的话，那么股价最低回落到此轮升幅的0.618处就该获得支撑。但偏偏该股回落时，将0.618这个位置打穿了，此时投资者只得咬咬牙，停损离场，但股价下跌到0.65这个位置时忽然又止跌回稳，并返身向上。显然，这回投资者上当受骗了，落入了主力设置的空头陷阱的圈套。

有鉴于此，有人想到了“百分比回撤法”，该方法能弥补黄金分割率某些不足，或许用它来对付主力在黄金分割率方面所玩弄的花招有一定的效果。现在，我们把这个方法介绍给大家。

什么是百分比回撤法呢？大家都知道，无论是上升趋势还是下降趋势，实际上价格运动都不是直上直下的，而是以震荡、波动的方式展开的。也就是说，在一个上升或者下降趋势中，经常会发生与趋势方向相反的价格变化。由于这种价格变化往往占前面上涨或下跌幅度的某一百分比，于是，投资者便可以根据这种经常出现的比例，去判断与趋势反向运动时很有可能会出现的支撑位或者阻力位，这种趋势分析方法就是通常所说的百分比回撤法。

其中50%回撤被市场人士谈及较多。这里做个简单说明，假定市场处于一个上升趋势中，已经从100的价格水平上涨到200的价格水平，那么，在接下来的调整中，价格经常会回撤到这段升势的一半处，也就是大约150的价格水平，然后市场又重新恢复原有的上升势头。

这是十分常见的一种市场倾向。例如，某股从8元上涨至13元见顶回落，如主力想酝酿第二波升势，股价回吐至10.50元，正好是50%回撤的位置，此时，主力很有可能发力将股价再次推上去，展开第二波升势。

但是，50%回撤仅仅是市场的一种倾向性，除此之外，还有三

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分之一回撤和三分之二回撤，即价格趋势可以分成三等份，通常较小的回撤大约是33%，较大的回撤可能会到达66%左右。例如，上证指数从2001年6月份2245点高位下跌，跌至2001年10月22日最低见1514点，三分之一回撤的地方大约在1758点附近，后来这个位置附近[注1]，果然成了此轮大盘反弹受阻的点位。这说明1514点的见底反弹仅仅是一次技术上的超跌反弹而已，盘中做空的力量还没有得到释放。试想，大盘跌了700多点，连50%回辙的位置都到不了，后市自然岌岌可危了。这也是为何当初上海股市在1514点反弹后，一些具有丰富实战经验的投资者不再看好中国股市后市的一个重要原因。

至于较大的百分比回撤66.7%，已经被市场证实是特别关键的一个回撤区域。有很多事实可以证明，如果原有的趋势能够持续下去的话，那么，调整（或反弹）不应该跌破(或上穿)三分之二回撤的价格。否则，价格通常将重新返回到原先趋势的起点处，即发生百分之一百回撤，有时候可能会跌破(或上穿)起点处的支撑位(或阻力位)，因此三分之二回辙也被称作是最大百分比回撤。

现在我们以“东方热电（000958）”2001年的走势（见图54）为例做个说明。该股2001年2月21日从14.40元起步，经过反复上扬，于2001年6月13日创出19.54元新高后进入调整。根据三分之二回撤方法计算[注2]，16.10元左右是一个比较重要的支撑位，实际上，该股2001年8月份开始至2001年9月27日，所构筑的下降三角形形态就大约在此附近获得支撑。但是，当这一支撑位被跌破后，不仅发生了百分之一百回撤，当年还创出了13.10元的新低。

从表面上看，百分比回撤法里的三分之一回撤、三分之二回撤与黄金分割率里的0.382、0.618数值相差无几。比如，三分之二回撤换算成百分比就是66.7%，0.618换算成百分比就是61.8%，两者仅

［注1］ 上证指数从1514点反弹后，最高到达1776点，离开三分之一回撤的1758点，仅仅相差18点。

［注2］ 三分之二回辙的计算方法是：19.54–(19.54–14.40)×2/3=16.11元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

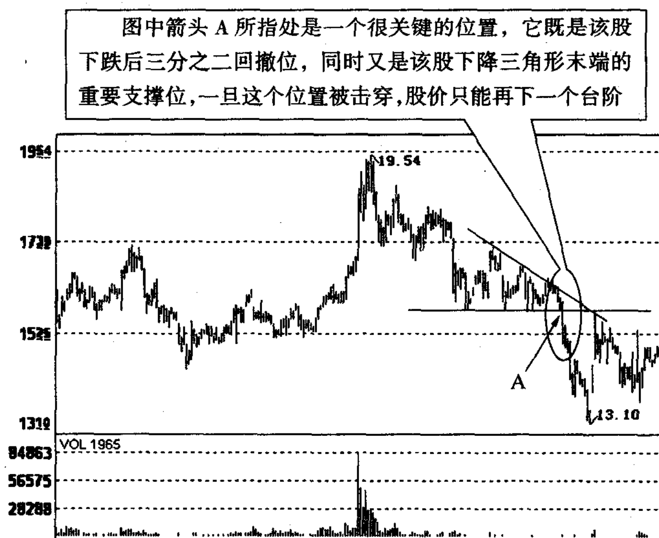


图 54 东方热电(000958)2000 年 11 月 24 日 ~2001 年 11 月 29 日的日 K 线走势图

相差4.9个百分点。但大家要知道，在股市里4.9个百分点的空间，足以让主力、庄家玩很多花样。比如，某一股票，主力明明想做上去，他们在股价回调时，故意击穿0.618的位置让它在0.65的地方着落，如果获利盘还不肯出来，主力再逼一下，还可以让它在0.66处着落。主力这样发难，使不明真相的投资者，看到盘中0.618的黄金分割位失守，作出错误的判断，认为这次股价从哪里涨上去又会跌回到哪里去，于是纷纷割肉出局，而主力一旦看到割肉的人多了，就会反手把盘中的浮筹一网打尽，之后又会重新聚集做多的力量展开第二波升势。主力这一招是很阴险的，它既可以用故意击穿黄金分割位来逼使获利盘离场，从而减轻再次上攻的压力。同时，又让股价守住三分之二的回撤位置，不让上攻形态遭到破坏，使往后的升势能得以继续。此举真可谓一箭双雕。

有人会问，三分之二回撤的位置有这么重要吗？主力为什么不可以像打穿0.618黄金分割位那样故意把它击穿呢？当然，主力可以这样做，但主力这样做首先要考虑它的得失。如果这样做利大于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

弊，主力自然会这样做；如果这样做弊大于利，主力就不会这样做。我们可以设想一下，假如主力在某股股价回落后想把它再次做上去，发动第二波上攻行情，那么，主力一般就不会在洗盘时把股价上升的技术形态破坏掉。这样就必须让股价在三分之二回撤地方止跌，这也可以说是做多主力进行操盘的一个底线。一旦这个底线被打穿，股价上升的技术形态就彻底被破坏了。俗话说，一样事情推倒容易，重来则难。如果上升的技术形态真的被毁了，主力再想要把它做起来就很吃力了。因为谁都知道主力在拉升股价时，必须有一批跟风盘，如没有人跟风，等于主力自己把筹码都吃了进去。这样一来，主力有违规操纵股价之嫌疑，会受到管理层查处；二来没有跟风盘，筹码吃多了吐不出，白费力气，还要赔上手续费，这亏本的买卖主力是不愿干的。但要有跟风盘，前提是上升的技术形态不能被破坏掉，至少不能完全被毁了，完全被毁了就没有人敢跟风了，这样到最后主力只能自拉自唱把自己套得死死的。

从技术上来说，一种上升的技术形态是不是遭到完全破坏也是有底线的。比如，一个股票的原始上升趋势线，就是该股做多的最后防线，如果这个股票原始上升趋势线被击穿了，那么，这个股票原始上升形态就毁了，也就是说，该股彻底走熊了，它的下跌就是遥遥无期了。同样的道理，如果主力在操作某股票时，在该股做了第一波上攻，短期见顶股价回落时，目的是想借回落洗清浮筹，最后还是要把它再次做上去，那么，这个回落的最后一道防线——三分之二回撤处是一定要守住的。如此处失守，该股整个上升的技术形态就彻底被破坏了。这样的结果，对想做多的主力可能就是一场灾难。

一位高手在介绍他操盘经验时说："对回调超过三分之二回撤的个股，坚决看空，即使该股主力资金雄厚，有能力把它再次做上去，也坚决看空。因为这说明这个主力操盘是没有章法的，随心所欲，一切以我为中心，最后他必定会翻船。类似这样的主力和翻船的例子，在以往的沪深股市、台湾股市和香港股市中屡见不鲜，投资者一定要引起警觉。诚然，做股票要跟主力，但千跟万跟不要跟

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上这样的主力。否则，谁跟上，谁倒霉，最后跟风者很有可能和这些愚蠢的主力一起葬身海底。”

上面我们重点介绍了什么是百分比回撤法，其用意是为了让投资者在主力玩弄花招时，手中能多一样对付他们的武器。

但读者不要因此产生误解，我们在此不是否认黄金分割率的作用，也不是讲用百分比回撤法测市比用黄金分割率测市效果好。因为技术分析中的一些方法本来就没有什么好坏和优劣之分，它们之间只有适用某种场合与不适用某种场合之别。比如，在一般情况下，使用黄金分割率测市是很有效果的，那就完全不需要使用百分比回撤法，只有当主力在黄金分割率上玩起花头时，为了避免落入主力的空头陷阱，我们才需要拿百分比回撤法这个武器，和主力斗智斗勇，以便把股市操作的主动权真正地掌握在自己的手中。

附:黄金比率简单运用示例

在股市技术分析中，黄金比率的作用随处可见。黄金分割法是依据0.618黄金分割率原理计算得出点位（价位）的，这些点位（价位）在指数（股票）上升和下跌过程中常常表现出较强的支撑和阻力。计算方法是依据指数（股票）上升或下跌幅度计算其0.618及其他黄金比率的倍率，来确定支撑和阻力的点位（价位）。

黄金比率是一组特殊数字：例如0.191、0.382、0.618、0.809；1.191、1.382、1.618、1.809；2.382、2.618等。

但依据经验，我们常用黄金比率分别为0.382、0.5、0.618。下面对其运用进行详细说明。

一、在上升行情调头时，预测在下档的何处将获得支撑。

例如，上证指数(从2005年7月12日至2005年9月20日)已从低点1004.08点上升至高点1223.57点，后面的回调将在什么点位获得支撑，通过如下计算可知：

1223.57−(1223.57−1004.08)×0.382=1139.72

1223.57−(1223.57−1004.08)×0.5=1113.83

1223.57−(1223.57−1004.08)×0.618=1087.93

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为了突出整数的习惯，加之回调0.382的点位已下破，可估计上证指数在1113点或1087点均有可能获得支撑。

再如，“天通股份(600330)”某阶段（从2005年7月19日至2005年9月20日）出现了一波升幅(从2.52元涨至4.27元)，那么，回吐支撑位如何计算呢？方法是：

4.27−(4.27—2.52)×0.382=3.60

4.27−(4.27—2.52)×0.5=3.40

4.27−(4.27—2.52)×0.618=3.19

在回调中，0.382、0.5均属强势回吐比率，也就是说，股价触及这两个价位，一般均会获得反弹动能，在未失守前，可不急着止损。

如“湖北迈亚(000971)”，该股从2.13元启动后，上摸至3.20元开始回落，回吐至此波升幅0.5的价位便止跌回升。

二、同样，在下降行情中开始调头向上时，预测股价上涨到什么位置将遇到阻力，计算方法如下所示：

例如，“南京化纤(600889)”回吐至前波(从2005年7月18日至9月12日)升幅(从2.02元涨至4.10元)的0.5处，根据理论计算应该在3.06元处着落，最后在3.03元处企稳反弹。那么，该股后市主要反弹阻力位应该如何计算呢？估计该股反弹阻力位可能有3个，即：

3.03+(4.10−3.03)×0.382=3.44

3.03+(4.10−3.03)×0.5=3.57

3.03+(4.10−3.03)×0.618=3.69

若股价在上述价位遇到阻力，对于短线来说，可果断行动，尤其是此价位同时又与某均线阻力位相吻合，受阻回落的可能性更大。当然，上面提到的黄金比率的运用较单一，若再结合其他技术指标加以综合研判，可提高准确率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



我进入股市已有11年了，买过几十本股票书，拜过六七位股票老师。但是，至今仍然无法做到在股市疯狂暴涨、众人津津乐道时卖出股票，在股市狂泻暴跌、众人谈股色变时买进股票，炒股成绩很差。因此，我心里一直很苦恼。最近，我听说“20%空间理论”很适合我这种屡战屡败的投资者，或许它能帮助我走出困境。

请问：你们知道这种操作方法吗？如果知道请给我作详细解释和指导好吗？



恕我直言，根据你来信分析，你屡战屡败主要是由心态浮躁所致，而股市操作方法不当则是第二位原因。关于如何纠正炒股心态，不是一两句话就能说清楚的，我们建议你可以重点看看本书第九章，这将对你有所帮助。

当然，寻找一个合适的股市操作方法也是非常重要的。你来信中提到的“20%空间理论”，据我们了解，这是一位股市高手经过长期研究获得的一个重要操作经验，他把它称为“20%逆向思维操作法”。据研究，该操作方法对你这样的投资者确实有一定帮助，现介绍如下：

所谓“20%逆向思维操作法”，就是指在指数或股价创历史新低，继续下跌达20%以上时，投资者可以考虑分批买进股票；在指数或股价创历史新高，继续上涨达20%以上时，投资者可以考虑分批卖出股票。

例如，上证指数于2004年9月跌破前一最低点1307点后一路往下滑落，致使一些投资者谈股色变，甚至有人把股票全部割肉抛出后发誓：“今后坚决不碰股票。”然而，投资者若依据“20%逆向思维操作法”，在上证指数1307点－1307点×20%≈1046点处开始悄悄分批买进股票，那么，低位建仓的目标就可轻松实现了。这样，从某

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

种意义上来说，普通投资者也有可能抄到股市的大底（见图55）。

又如，上证指数于2000年2月突破前一最高点1756点后一路往上攀升，致使一些投资者把股票当作摇钱树，甚至有人呼吁证券营业部延长交易时间。然而，投资者若依据“20%逆向思维操作法”，在上证指数1756点+1756点×20%≈2107点处开始果断分批卖出股票，那么就可胜利逃顶，实现炒股赢利的目的（见图56）。

类似这样的例子很多，不过，投资者若真要掌握这种方法还需要多观察、多练习。此外，在具体操作时，应尽量选择质地较好的股票，坚决不碰问题股、亏损股，以免遭受不必要的投资损失。我们认为，一旦你把炒股心态调整好了，再辅以适合你的操作方法，就能逐渐走上反败为胜之路。

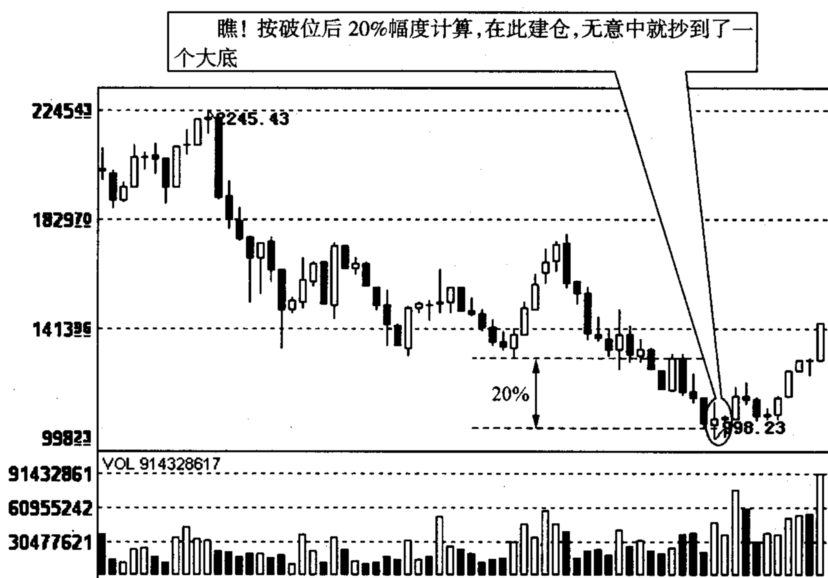


图 55 上证指数 2000 年 8 月 ~2006 年 4 月的月 K 线走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

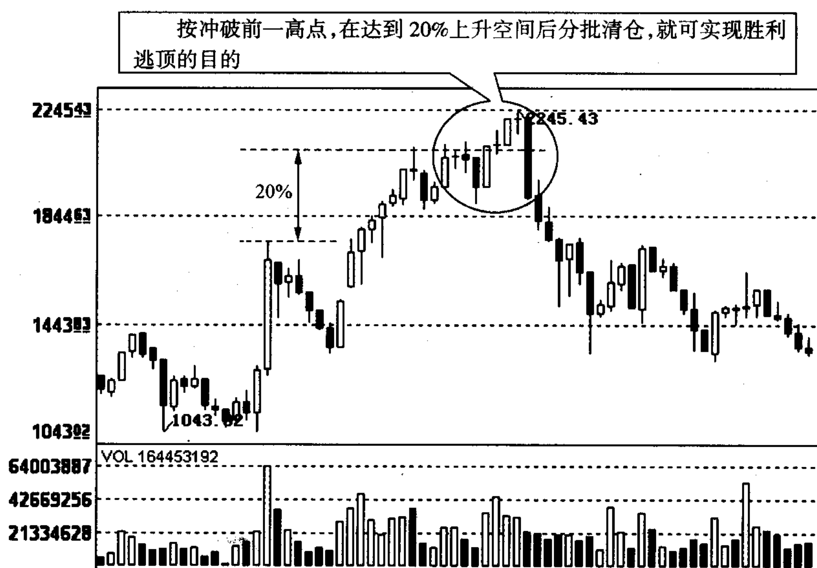


图56 上证指数1998年2月~2003年10月的月K线走势图



在股市操作中，我经常为“破位”这个问题而困惑。有时，股市跌下来，有人喊“破位”啦，赶快止损离场；有时，股市跌下来，又有人喊“不破不立”，可以马上买进了。同样是破位，一会儿有人说卖出，一会儿有人说买进，真让人一头雾水。

请问：你能谈谈破位这个问题吗？并告诉我破位时应该怎样操作？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



好的。首先我们要搞清"破位"这个概念。不是股市跌下来就叫破位。破位是指股指、股价跌破重要技术位。比如，技术形态的破位、中长期均线的破位、技术指标的破位，等等。

破位既可能是中长期转势，此时破位需要止损；也可能是中短期调整，破位之后股价急跌，反而有利于快速见底，也就是常说的"不破不立"。因此，针对不同情况的破位，应对方法也会不同。

下面我们就对各种破位情况作些简单介绍，并顺便说说如何根据不同的破位情况进行实战操作。

第一，技术形态的破位。主要是指技术形态的颈线位（主要是三重顶、双顶、头肩顶等等的颈线位）、底边线（主要是箱体、三角形的底边线）、上升趋势线（某个上升趋势中的低点连线）的破位。

上述技术形态一旦破位，往往意味着原来上升趋势的终结，后市将以反复回调为主，此时应以止损出局为宜。至于破位之后回调的时间与深度，主要取决于技术形态的大小，形态越大，持续时间越长，破位之后调整的空间也会越大。

比如，同样是头肩顶破位，如这种破位形式出现在日K线图中和出现在月K线图中，程度就大不一样。出现在日K线图中的头肩顶破位，属于小技术形态的破位，调整时间相对要短一些（见图57）。而出现在月K线图中的头肩顶破位，属于一种大技术形态的破位，调整时间要相对长一些。例如，阳之光（600673）自2002年1月在月K线走势图中，出现头肩顶破位后，该股连续调整了几年仍未走出下降通道（见图58）。

第二，技术指标的破位。例如，MACD指标属于趋势指标，一旦在高位出现死亡交叉，它往往意味着股价将出现一轮深度调整，此时投资者应趁早止损离场为宜（见图59）。

第三，中长期均线的破位。这种破位，一般意味着转势，日后调整的空间将会比较大。例如，中期均线（30日、60日均线）一旦被跌破，表明已出现阶段性高点，此时宜中线出局；长期均线（120日、250日均线）一旦被跌破，表明大盘或个股进入了空头市场，此时做

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

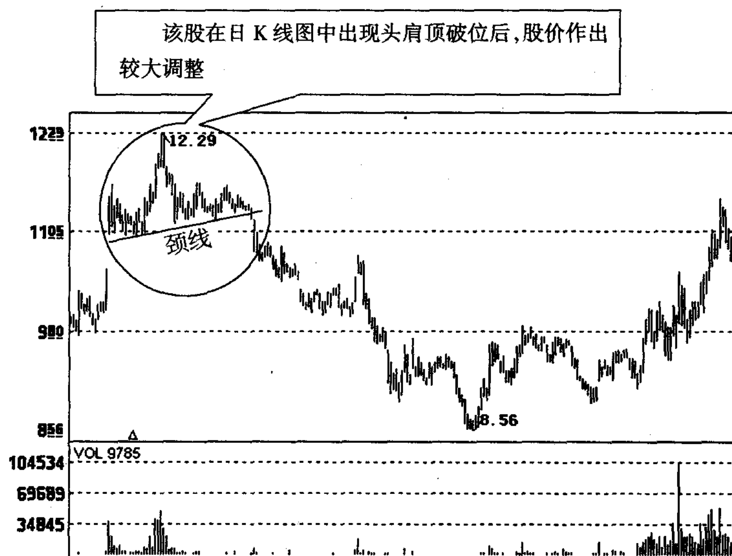


图57 上实联合(600607)2002年6月3日~2003年6月6日的日K线走势图

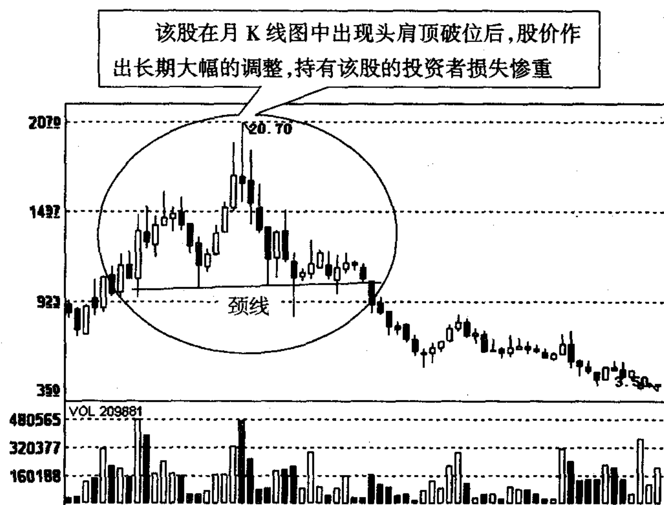


图58 阳之光(600673)1999年11月~2006年3月的月K线走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

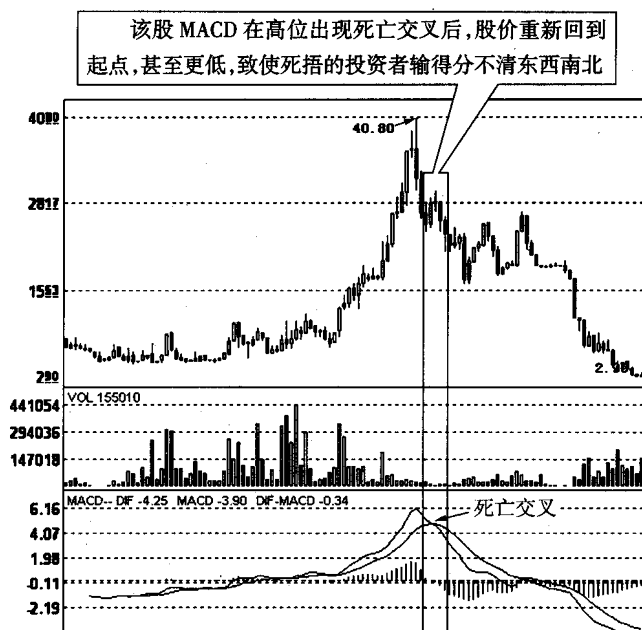


图 59 凤凰股份(600679)1995 年 6 月 ~2005 年 6 月的月 K 线走势图

中长线的应看清形势，趁早离场。

当然，实战中也会经常出现假破位的情况，由于突发性利空或是主力机构刻意打压，股价短暂跌破重要均线的支撑位后又很快收复，这属于诱空(一般牛市中波段性调整出现此类情况较多)，原先出局的投资者不妨再杀个回马枪。

第四，重要点位的破位。大盘在历史上出现的重要底部，具有强烈的技术意义和心理意义。在未跌破之前，给人的感觉是调整不到位，还未到抄底的时机，一旦破位，通常会引发大量抄底资金的涌入，股指反而容易见底。这种破位，有可能是市场出现转机的信号。

投资者在破位前需防范风险，一旦破位后则要考虑如何把握机遇，而不是再一味杀跌了。例如，2004年9月，大盘在1300点破位

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跌至1259点后，以及2005年6月，大盘股指击穿1000点，跌至998点后都随之引发了一轮强劲反弹。

当然，这种破位后的反弹，在第一次创新低时是有效的，如果往后再出现第二、第三次……效应就会递减，甚至无效了。这一点投资者操作时必须注意。

第五，高位盘整区的破位。这主要针对一些在高位长期盘整的庄股而言。一般来说，这些个股一旦以大阴线、向下跳空缺口、跌停板等方式跌破盘整区，都是“跳水运动”的开始，杀伤力极大。如2003年“世纪中天”、“啤酒花”等股在破位后跌幅都很大。因此，投资者在出现破位的第一时间就应及时斩仓出逃，虽然此时已有了一些损失，但马上止损离场可以避免日后更大的损失。（见图60、图61）

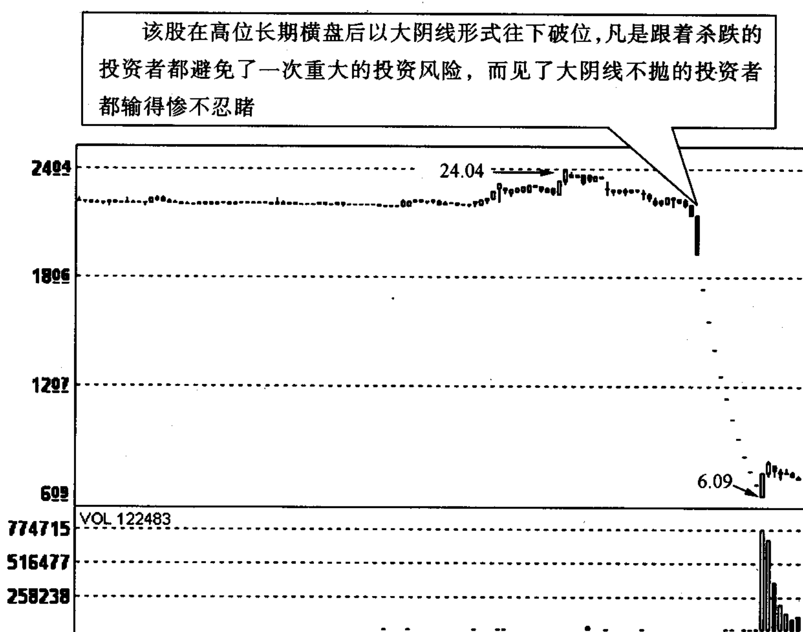


图60 世纪中天(000540)2002年11月12日~2003年5月22日的日K线走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

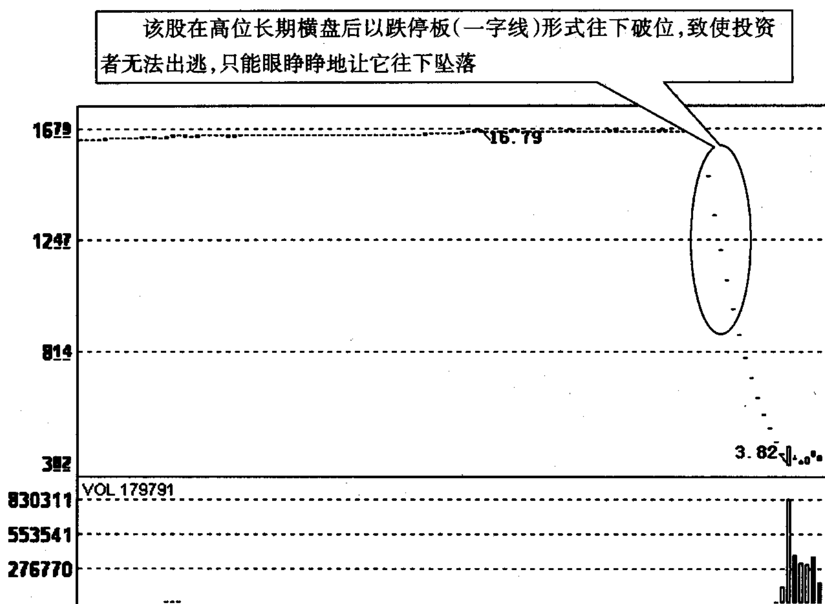


图 61 啤酒花(600090)2003 年 6 月 4 日 ~2003 年 11 月 28 日的日 K 线走势图



我看到两个不同的权威观点：一个说，股市下跌趋势形成后，在下跌趋势没有完成前，途中任何所谓的强支撑都是"豆腐支撑"，股市要跌还是照常跌。另一个却说，不管股市怎么跌，从技术上看，凡历史证明曾经起过重要作用的点位，绝不会是一道"豆腐防线"。其破与不破，都会有一番反复，而且是为期不短的多次反复。显然这两种观点是针锋相对的。

请问：我应该相信谁？在实战中怎么操作？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



这两种观点都有一定道理。虽然，这两种观点从内容上看是互相对立的，但它们是从不同角度说的，我们可以取其精华，为我所用。

第一种观点，对在下跌趋势中迷信强支撑的投资者来说有强烈的警示作用。我们发现在熊市中有一部分股民输钱就输在因为对所谓的强支撑进行不断补仓上。至于什么是强支撑，从来就没有确切的定义，很多都是股评家随便说说而已，而一些涉世不深的投资者信以为真，这自然要吃苦头了。比如，一轮下跌开始时，一些股评家会“安慰”持股者，说什么虽然现在跌破了20日均线，但在30日均线处会有强支撑；当30日均线被跌破时，他们又会说60日均线处有强支撑；当60日均线被跌破时，他们又会说半年线、年线处会有强支撑；或者他们会说，某某处技术上已经超卖了，技术指标出现了底背离，某某处是密集成交区，将遇到多头主力的顽强抵抗等等。而有些有做多情结的股民就是在一些股评家的一次次强支撑的言论煽动下，不断补仓，不断吃套，最后输得分不清东西南北。

但是话说回来，虽然第一种观点对提醒投资者不要迷信强支撑有积极意义，但我们对把下跌趋势中所有的支撑都看成“豆腐支撑”的观点是不敢认同的。因为这话说得太绝对了，它既不符合事实，也会给投资者操作带来误导作用。从沪深股市的历史来看，无论哪一种下跌，哪怕跌势再凶、再猛，途中在关键点位处总会遇到多方的顽强抵抗，尽管在整个下跌途中出现这样的情况很少，但毕竟是出现了。这个地方构成了阶段性底部，形成了强劲反弹。显然，这个阶段性底部就是“强支撑”形成的结果。可见，熊市下跌趋势中的绝大部分支撑都是“豆腐支撑”，但也有可能在关键点位处出现那么少数几次“强支撑”。而第二种观点正好弥补了第一种观点的不足。

第二种观点认为“凡历史证明曾经起过重要作用的点位，绝不会是一道‘豆腐防线’，其破与不破，都会有一番反复”，对这一观点我们还是比较认同的。比如，2001年6月上海股市见顶走熊后，这轮下跌趋势来势十分凶猛，虽然短期均线、中期均线、长期均线都被

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

它一一打穿，2000点、1900点、1800点……都被它无声击破，但在历史上起着重要作用的关键点位——1500点、1300点、1000点处，空方的肆虐都遇到了多方的顽强抵抗，并在此处构成了阶段性底部，出现了报复性反弹。尤其是1300点处的关键点位，空方连续几次重拳出击都没有奏效，虽然，后来1300点终被空方攻克，但我们不能否认多方在1300点这个关键点位处所做的努力，不能否认它曾经是这轮大熊市下跌途中的强支撑处，不能否认它几次形成的阶段性底部对延缓熊市的下跌速率和减少熊市杀伤力所起的积极作用。

我们认为，第一种观点和第二种观点并不是对立的，它们有互补作用，投资者如能将它们有机地结合在一起，用于实战将产生出很好的效果。根据我们对上面两种权威观点的研究，投资者操作时应注意以下几点：

①下跌趋势形成的初期阶段，不要指望有什么强支撑，因为下跌后没有足够的空间，多方力量无法聚集。此时投资者应赶紧止损离场，媒体关于强支撑的舆论越多越有利于持股者出逃。“三十六计，走为上”，这是跌势初期投资者唯一正确的选择。

②下跌趋势中有无强支撑，何处出现强支撑，看小的技术信号没有用，要看就看大的技术信号，比如，月K线五连阴、月线中乖离率已经接近或超过历史最小值，等等。

③在下跌趋势中，盲目听信强支撑，不断补仓是最危险的操作方式，要补仓也得等到跌势后期方可实施。

④股评家关于某某处是强支撑，只是说说而已，大家头脑一定要清醒，这些话权当听故事，千万别当真。你当真了，股评家是不会负责任的，因为“股市风险莫测，操作盈亏自负”。

⑤究竟什么地方的关键点位有可能出现强支撑，投资者可以从以下3个方面来辨别：第一，打开月K线或周K线走势图，发现以往触及某点位或某价位后，有20%以上的涨幅，这个地方很可能就是强支撑处；第二，接近这个点位或股价时，成交量开始明显放大；第三，K线出现见底信号。如果上面这3个条件都具备了，基本上就可以确定这就是强支撑的位置。此时，投资者就可以开始大胆、积

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

极地做多了，获胜的概率是很大的。

最后，我们再提醒大家一句，上述方法无论对寻找大盘或个股的强支撑位置都有一定的参考作用。只不过有些个股的强支撑要比大盘强支撑来得弱，投资者对此要有足够的心理准备。



我们营业部里有一个老股民，人称老法师，他对技术分析十分熟悉，尤其是对技术图形的把握简直到了炉火纯青的程度。无论大盘或个股的走势，也无论是长期、短期、超短期走势，只要走势图拿给他看，他马上就能看出这是属于什么技术图形。这位老法师有一个特点："好为人师"。每天股市开盘后，他就忙得不亦乐乎，不断指导营业部里的股民看图形，告诉别人现在分时图上出现什么技术图形，应该如何操作等等，但奇怪的是，凡是听他指导的（包括他本人），当时觉得很有道理，但事后一验证，总是错多对少。

请问：这是为什么？难道技术图形只能用于纸上谈兵而不能用于实战吗？如果技术图形能用于实战，那么应该怎么用法？



来信收到。技术图形是技术分析的一个重要组成部分，它当然不只是让人看看而已，而是确实能让投资者拿来当真刀实枪使用的。

你在来信中提到，既然技术图形不是纸上谈兵，那么，为什么熟知技术图形的老法师却不能利用它赚钱呢？据我们分析，可能问题出在以下两个方面：

第一，使用时如果不顾及图形的大小就很容易出错。一般来说，技术图形越小差错率越高。所谓技术图形"小"是指该图形反映

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的时间短。从经验来看，在时间很短的日K线走势图中（如一张图只反映了二三十天日K线走势），如果依据技术图形研判行情的趋势，效果就很不理想，有时准确率连一半都达不到，更不用说老法师把技术图形用到了分时走势图上，它所反映走势的时间更短（最多不超过4个小时），那么，差错率高也在意料之中了。比如，有时我们在分时图上明明看到的是"双底"，但转眼之间就变成了"双头"。如果有谁当时按双底信号的提示积极买进，那岂不是顷刻之间就被套牢了。

第二，使用技术图形分析行情趋势时，如果忘了确认的原则，也很容易出错。通常，任何技术图形在没有形成有效突破时是不能盲目认定的，更不能以此为依据进行盲目操作。因为投资者在运用技术图形分析行情趋势时，是不能凭它一开始像什么就想当然地认为它就是什么技术图形，而忘记了只有在它形成了有效突破后才能确定它到底属于什么技术图形，然后，投资者才能根据该技术图形的技术含义，进行有针对性的操作。否则，使用技术图形就很容易发生错误。

有人问：假如某技术图形出现突破后，不久重新回到了原来未突破的状态，那又算什么回事？投资者见此图形应该如何操作呢？这很简单，如果股指或股价突破该图形后，不久又回到了原来状态，这当然是一种假突破了。对于假突破，投资者应该采取反向操作的原则。比如，某技术图形往上突破后，投资者跟着做多，但后来发现它又跌回了原来状态，哪只好反手做空，卖出股票再说。同样的道理，某技术图形往下突破后，投资者跟着做空，但后来发现它又重新回升到原来状态，哪也只好反手做多，买进股票再说。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



看大势赚大钱，在股市中这个道理几乎人人皆知。但现实是残酷的，最终能看清大势的还是少数。后来，一位股市高手对我说，如果能看懂下面这张图（见图62），能熟练地运用技术图形等有关知识[注]对它进行客观分析，并了解这张图后面的背景，那你就能真正懂得如何看大势了。

请问：这位高手的话有道理吗？如果有道理，高手的话是什么意思？并请你们说说分析图62有何意义，它对分析股市大势有何帮助？

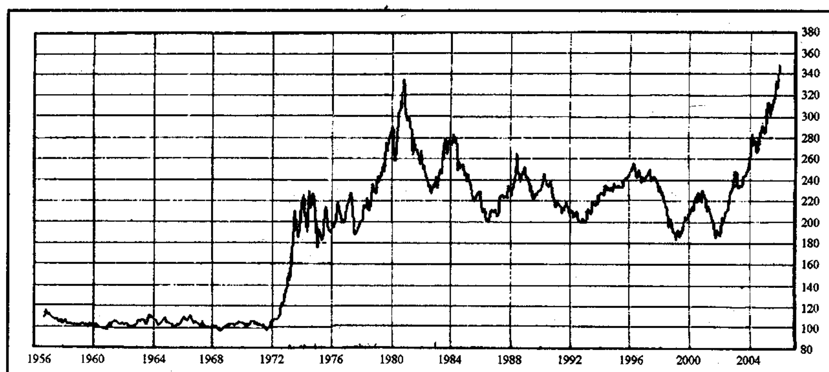


图62　路透—商品指数1956年~2005年的走势图



我们认为这位股市高手的话是有道理的。看大势确实有点窍门，比如高手叫大家学会看图62，运用技术图形有关知识分析市场走势就是一个窍门。

这是一张什么图呢？这是一张跨度有50年的“路透——商品指

[注]　有关技术图形的知识与运用技巧，详见《股市操练大全》第一册第二章。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

数"图，从图中可以看出，商品指数和黄金一样也是从2001年开始展开一波上升行情的，且于2005年末创出历史新高。我们查了一下资料，如果计算这几年的投资收益率，那么2002年为23.04%，2003年为8.86%，2004年为11.21%，2005年为22.54%。作为一个大的市场(这个市场比我们的股市大多了)短短4年累计涨幅达到82.51%，绝对是个可观的涨幅。

图62是一张只有年份、涨跌刻度标志和压缩后的50年的曲线走势图，因为高浓度压缩的缘故，K线、移动平均线、成交量和其他一切技术指标都无法标出来。这样也好，看着这张高浓度压缩的曲线图，近50年来的商品指数走势反而让投资人一目了然。

从图62中可以看出，路透——商品指数在1956年~1972年的16年中是筑底阶段，1972年~1974年是拔地而起大幅飙升阶段，1974年~1978年是处于上升后高位整理阶段。从图中还可以看出，1978年~1981年该指数又出现了第二波上升浪。不过，1981年~2001年该指数出现了长达20年的下跌走势，这种下跌走势够得上一个标准的大熊市(编者按：比我们了解的股市熊市时间要长得多了)。路透——商品指数在2001年摆脱了熊市的煎熬，至今走了4年的大牛市。

分析路透——商品指数走势图有何意义呢？它对我们分析股市大势有什么帮助呢？股市高手的经验告诉我们：

第一，看大势，不能看短期走势，有时连看中期走势都不顶用，要真正把握大的趋势必须瞄准长期走势，如果将十几年、几十年的长期走势压缩在一张图上，对研判大势将会有很大帮助。

第二，运用技术图形来研判大势，时间是一个关键因素。技术图形可靠与否，与时间长短呈正相关关系。也就是说，时间越短的技术图形越不可靠(比如有人在分析、判断某个图形走势是不是双底时，只看一两个星期的交易情况，差错率极高)。反之，时间越长的技术图形越可靠(比如，一个双底构成经历了几年的时间就相对可信)。因此，我们在运用技术图形来研判大盘或个股走势时，一定要选择时间跨图大的图形来分析。这样分析出来的结果才有参考价值。

第三，要准确地把握一个市场的长期走势，必须发挥技术分析

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的重要作用。

比如，图63画虚线的长条形处，显示1956年~1972年筑的是一个潜伏底。对潜伏底，在技术上有一个说法，筑底时间越长，上涨潜力越大。从图中可以看出，该指数在冲过潜伏底的上边线后，展开了2波升势，总的涨幅达200%以上。这说明，技术走势揭示的规律，在小的范围里可能显现不出来，而在大的范围里能充分显示出来。投资者明白这个道理后，操作上就可采取这样的措施：①发现一个图形走出长期的潜伏底时，此时应该毫不犹豫地跟进，这是一个千载难逢的极佳买进点，抓住它就能为以后的大赢打下坚实的基础；②对一个长期潜伏底来说，在没有达到很大涨幅的情况下，投资者

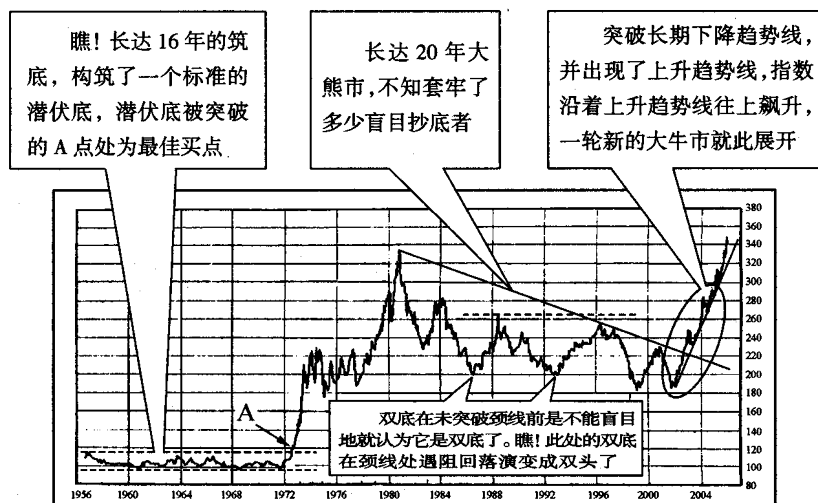


图63 路透—商品指数1956年~2005年的走势图

总体上可以保持长多短空的策略。

又如，图63显示，路透——商品指数在1980年末、1981年初见顶后，直线下跌了2年多时间，在跌至第2波升幅的0.618附近展开了一轮反弹，这个反弹见顶的高度正巧是这轮下跌幅度的50%，在达到反弹目标位后，随后又出现了一轮新的跌势。从该指数这一阶

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

段的中长期走势看，可以发现一个市场进入了熊市，其下跌也是有规律可寻的。这是什么样的规律呢？①一个市场由牛市转入熊市后不可能一步跌到位，它在下跌过程中必然会出现一轮强劲反弹（在波浪理论中，技术派人士称它为B浪反弹）。因此，所谓的“一步跌到位”的想法，既不现实也无可能。②一旦下跌趋势形成，指望它短期内改变下跌趋势是不可能的。正是鉴于这样的规律，投资者在操作上必须改变以前牛市中的长多短空策略，而采用适合下跌趋势，也即适合熊市的长空短多策略。所谓长空，就是在一个较长时期看淡它的后市，因为长期趋势是下跌的。按照股市里一些高手的说法，熊市中，必须长期看空、做空，以持币为主，现金为王；所谓短多，就是在短时期内，即在它超跌反弹时可以对它看多、做多，因为一轮长期下跌趋势中会出现很多次大大小小的反弹，这些反弹给处于弱市中的投资者提供了程度不等的赢利机会，如操作得好，累积起来也是一笔不小的收益。当然，所谓短多，还有一层意思，投资者必须记住在它反弹之后就不能再对它看多、做多，而仍要坚持长空的策略，这是熊市操作的一个基本原则。

再如，图63显示，路透——商品指数在接近340点的位置见顶，几次跌至200点止跌回升，但最后又跌破200点，接近180点方才停住，随后在此位置筑双底后展开了一轮强劲的升势，并创出了历史新高。就图63的下跌趋势和之后的升势而言，我们可以清楚地看到，作为一个市场，涨涨跌跌是很正常的，涨多了就会跌，跌多了就会涨。此其一。

下跌不会无止境，它会在市场大众认为有投资价值之处止跌，比如在图63中200点这个位置上止跌。退一步说，即使跌过头，比如200点又被击穿，但最终它在180点上方筑底后出现了上升趋势。为什么会在180点上方最终止跌呢？从图63看，因为早在1973年该指数第一波升势结束时出现了高位震荡走势，最低的回调位置也就是在180点附近。这说明几十年来，市场大众是比较认可180点的价值底线的，这也就是该指数能在180点最终止跌回升的原因。以此来看上海股市，上证指数在2245点见顶，数次回落1300点止跌，之后1300点被打破，最终在1000点附近止跌是不是有相同的道理在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

里面呢？此其二。

从图63看，路透——商品指数在近180点处筑成双底，向上突破了颈线，并经回抽确认突破颈线有效后，就展开了一轮强劲升势。这说明突破颈线经回抽确认有效之处是一个非常好的买点。同样，图63显示，在200点处也筑过“双底”，但最终多方的努力还是无功而返。从技术上说，“双底”之后在没有有效突破颈线之前，还不能说它是真正的双底，因为这个“双底”很可能受颈线压制变成双头。图63在200点构筑双底失败而演变成双头就是一个明显的例证。这就给了我们一个非常重要的启示：平时在判断一个技术图形是否真正成立时，如双底、头肩底，双头、头肩顶等等，关键是要看颈线能不能被有效突破，如果在颈线没有被突破之前，盲目看多、做多，或盲目看空、做空，就会带来重大损失。此其三。

在观察图63时，我们还可以发现，用趋势线分析图形走势也是非常有效的。根据趋势线操作原理，还是能够找到它的中长期买点或卖点的。此其四。

当然，运用技术分析研判长期走势的方法还不止这些。我们猜想，股市高手是想说，如果你能用技术分析把握住有50年历史的路透——商品指数的长期走势，那么，用技术分析去分析只有10多年历史的中国股市，无论是用它来观察大盘的中长期走势，还是个股的中长期走势一定也会找到它的规律的。

第四，和任何市场的技术走势一样，路透——商品指数长期走势的变化是由当时基本面因素决定的。这也就是股市高手说的要了解图形后面的背景的原因。路透——商品指数走势背后的背景是什么呢？远的不说，就说它在2001年出现一轮强劲升势的原因。我们从查阅的资料中得知，2005年的投资界有一个新概念，叫做BRIC，指的是巴西、俄罗斯、印度和中国这四个21世纪经济发展的未来之星。计算人口，中国13亿，巴西1.8亿，俄罗1.4亿，印度10.8亿，当占了世界近一半人口的这四个国家开始发展，人民希望过上更好的生活时，势必需要更多的物质资料，在这样的大前提下，未来商品资源的价格又怎会不因此而节节上升呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

与路透——商品指数2001年~2005年一路走牛的走势相反，2001年~2005年中国股市走了一个跌幅超过50%的大熊市。有很多人认为，中国经济在同期处于高速发展状态，股市是不应该走熊的。但如果我们了解当时这一走势后面的背景就会相信，中国股市在这一阶段走熊是必然的。2001年上海股市创下2245点高点时，沪深股市平均市盈率为60多倍，而世界上正常股市的市盈率是20倍左右。如果我们按照传统的替换算法，20倍市盈率意味着20年才能收回投资成本，那么，当沪深股市平均市盈率达到60多倍时意味着要60年才能收回投资成本，这个市盈率显然是太高了。更要命的是，中国已加入WTO，随着资本市场全面开放的日子临近，中国股市的高市盈率局面终于撑不下去了，它被迫走上了一条痛苦的价值回归之路。这就是中国股市为什么连续几年走熊的深刻背景。

可见，我们完全有理由相信，股市高手所说的"看懂图62，能熟练地运用技术图形等有关知识对它进行客观分析，并了解图62后面的背景就能看懂大势"是一个重要的经验之谈。我们之所以用很大篇幅详细分析股市高手看大势的经验，目的也是想让大家能通过这个案例，举一反三，对股市操作带来实质性的帮助。不过，我们在此也要提醒读者，虽然投资者仿效此法有很大的胜算，这也不是说，依此操作就能获得百分之一百的成功。因为在股市中从来就没有什么绝对真理。百战百胜的事绝无可能。每条经验，哪怕再重要的经验也有它的缺陷和失误的时候。也需要当事人在使用它的时候，依据实际情况进行适时修正，否则，就很难取得理想的效果。另外，看大势也并非只有股市高手说的这一种方法，还有其他比较好的方法可采用（因它不属于本文讨论范围之内，我们在此就不展开了），投资者可以根据各人操作习惯进行选择，不必被一种方法所框死。

总之，我们认为：在类似看大势这些关键问题上，普通投资者要多向股市高手学习，认真吸取他们成功的经验，这样就可以少走弯路，但在实践中，也不要把他们的经验绝对化，要学会"一切以时间、条件、地点的变化而变化"。唯有如此，才能让股市高手的宝贵经验融入我们实战之中，真正能为我所用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章 股市图形信号真伪辨别疑难问题解答



图64显示该股在低位接连3根大阳线，且价升量增，走势十分强劲。某中户室小王见该股强势地位已经确立，于是，在拉第3根大阳线时重仓跟进，但不料该股第二天突然低开，收盘时，拉出一根带长上影线的小阴线，成交量也随之大幅萎缩。这下子小王傻了，他不知道是应该继续持股还是应该及时止损离场。周围股友给他出主意。有人说，该股虽然下跌，但属于正常回档，理由是：上涨有量，下跌无量，价量配合非常好，应该继续持股；也有人说，该股现在突然低开，突然缩量不是好事，说明反弹已经结束，接下来就是跌跌不休，此时，应该马上停损离场。小王听了这些互相矛盾的话心里也没了主意，不知该怎么操作。

请问：上面两种意见你同意谁的看法，为什么？你认为小王在操作上有无错误，下一步他应该如何操作为好？



虽然第二种意见没有把道理完全讲清楚，但第二种意见基本上是正确的。该股反弹实际上已经结束。

为什么这样说呢？因为该股连拉3根大阳线，属于一种超强走势。而在这超强走势后马上出现很弱的走势——低开低走，拉出一根带长上影线的小阴线，这是一种很不正常的现象。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

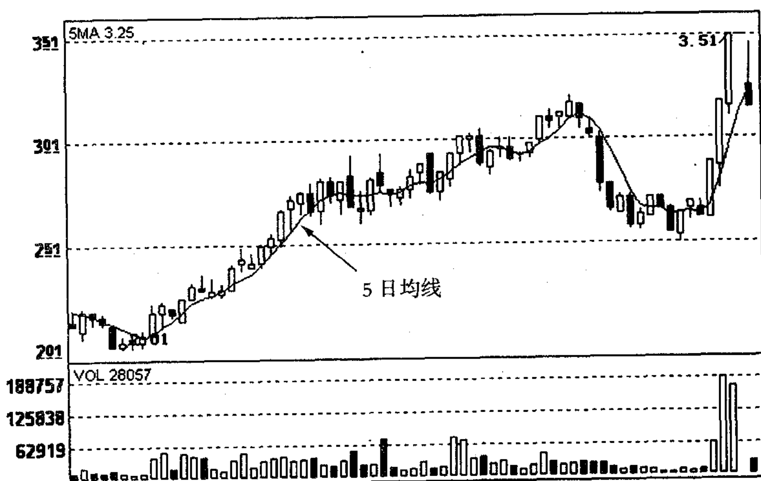


图 64 美达股份(000782)2005 年 7 月 11 日 ~2005 年 10 月 24 日的日 K 线走势图

按道理，超强走势后的正常回调，一般是第二天平开，或小幅高开后再往下寻求支撑。如第二天突然低开，尤其是大幅低开这就有点问题了。从图64看，当天它收出了一根"射击之星"的K线，成交量也一下子萎缩至前一日的20%都不到的水平。通常，即使出现如射击之星那样的K线，它也应出现在第3根大阳线的上方，现在却以低开低走的形式出现在第3根大阳线的下方，这样问题就严重了，熟知K线运用技巧的人对此都会特别警惕。另外，上涨时成交量先是急剧放大，接着下跌时马上又萎缩得非常厉害。这也是很耐人寻味的事情。这会不会是庄家在拉3根大阳线的过程中，高举高打，吸引了大量跟风盘后再趁机大量出货，致使成交量急剧放大呢？这样的情况过去已出现过很多次，庄家拉高出货，实现胜利大逃亡后就按兵不动了。所以在股价下跌，拉出射击之星时庄家早已不见踪影，而此时参与交易的大多是一些中小散户，这样才会出现成交量突然萎缩的现象（见图65）。

"大幅低开低走 + 射击之星 + 成交量突然大幅萎缩"，反映了前3根大阳线缔造的上涨行情，很可能就是昙花一现的脉冲式反弹

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

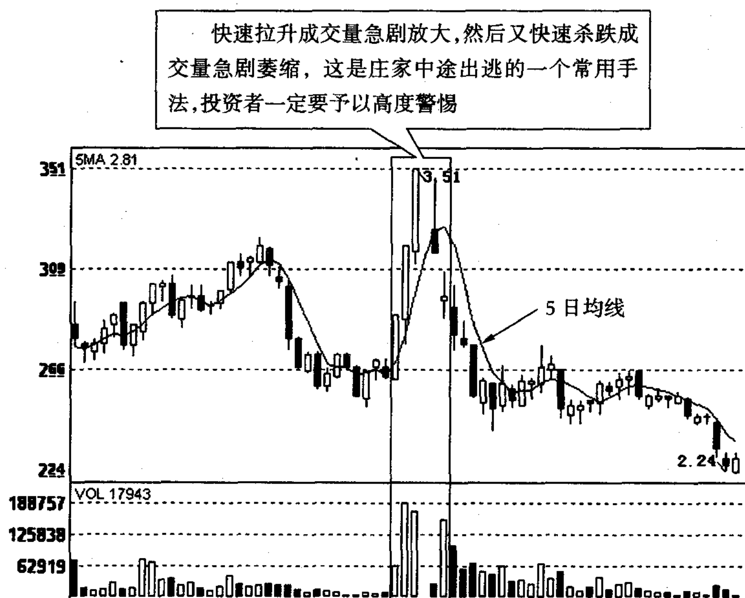


图 65 美达股份(000782)2005 年 8 月 23 日 ~2005 年 12 月 6 日的日 K 线走势图

行情,它来得快,去得更快。

可见,某个股票在大幅下跌后突然走强,上涨时来势汹汹并不表明它日后一定会走强。因为有相当一部分股票在低位突然走强都是庄家捣的鬼,他们的目的就是要利用突然走强为掩护,大量出掉手中的剩货,套住一些盲目冲动跟风做多的投资者。

但话得说回来,在低位突然走强的股票也不都是假的,其中有一部分是因为有了实质性的利好题材才推动了股价上涨。个别的还因此成了一匹大黑马。对这样一些突然走强的股票又有谁舍得放弃呢?

正因为突然走强的股票有真有假，所以投资者往往会陷入进退两难的困境。那么,面对突然走强的个股,如何做到既能识破一些佯装走强的个股,避免落入庄家诱多的圈套,同时,又能抓住真正走强的个股进行操作呢?我们认为:投资者在实战中应注意以下几点:

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

首先，投资者要看大盘的走势，如果大盘的走势很弱，或者处于不温不火的状态，此时，投资者就要警惕突然走强的个股内中有诈。因为没有大盘的配合，这些个股持续走强的可能性不是很大。

其次，对突然走强的个股日后可能出现的几种走势，要预先做到胸中有数。根据经验，对突然走强的个股，可先从鉴别它的均线形态开始。从均线形态来说，图64连拉3根大阳线后，5日均线拔地而起，属于一种“快速上涨形”[注]。我们知道，均线出现快速上涨形后，最有可能出现的就是回落调整的走势，而且一旦见顶回落，调整的幅度都比较大，只有极少数情况下调整后才可能继续向上。可见，小王在短期均线快速上涨后的末端买进就是一种错误了。退一步说，即使小王看好该股的前景，也不应该在短期均线处于快速上涨形的末端买进，而要等到回调后重新发力向上时再买进，更何况在常见的3种走势中，前两种见顶回落的情况处于多数，盲目重仓买进就更不应该了。这种在操作上带有原则性的错误不仅小王要认真吸取教训，其他投资者也要引以为戒。

也有人问，你怎么知道小王买进的时候，短期均线处于快速上涨形的末端呢？其实这个问题也很好解释，如果我们具备乖离率方面的知识，就可以知道，在连拉3根大阳线，短短几天就猛涨30%多的情况下，正乖离率会变得很大，股价随时有可能掉头向下。再则连续3根大阳线，从K线上来说，也是一个短期见顶的信号。成交量的剧增也能说明一些问题，股价上涨自然要有成交量的配合，价升量增才能得到市场认可，但这种量增应该是渐进式的，不是一下子放得很大，如果成交创出天量，即使在低位也难免有天量天价之嫌疑。其道理很简单，上涨时成交量一下子放得太大，一旦后续的量跟不上，就很容易引发股价逆转，这方面的历史教训实在是太多了。

可见，无论从哪个角度分析，小王都不应该在连拉3根大阳线

［注］ 关于均线“快速上涨形”的特征、技术含义和操作方法，详见《股市操练大全》第二册第80页~第85页

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后再重仓加入。此时，如果小王再观望一下，或者作试探性的少量买进，那就要主动得多。目前，小王应该做的就是要认清形势，及时止损离场，以免带来更大的损失。



一天下午收盘后，小张在证券营业部跟往常一样，与平时关系较好的几位股友一起分析股市行情。当大家分析到小张手中的股票（见图66）时，小李认为，该股今天放大量是主力拉高出货所致，建议小张赶紧卖出股票，但老刘却认为，该股今天放大量是主力建仓所致，建议小张持股待涨。

小张觉得小李和老刘的话都有一定道理，不知道究竟该做多好，还是做空好，思想上十分矛盾，你们能帮小张拿个主意吗？

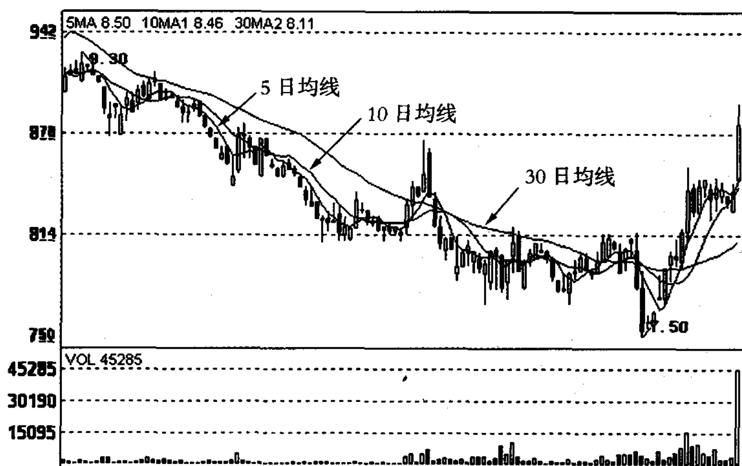


图 66 山东铝业(600205)2002 年 8 月 1 日 ~2003 年 1 月 27 日的日 K 线走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



好的。对这个股票究竟是做多还是做空，首先，要看大盘目前正处于强势状态还是弱势状态。从图67中，可以发现当时大盘5日、10日、30日均线已由原先的“空头排列”转变为“多头排列”[注1]。这表明大盘已由弱势状态转变为强势状态，因而它已为投资者看多、做多创造了有利条件。

当然，对一个股票究竟是做多还是做空，最重要的还得看这个股票当时的表现，是强势还是弱势。为了弄清这个问题，可先在图中画出该股在下跌过程中形成的“矩形”[注2]（见图68中画虚线的长条形处），我们就会发现，该股虽向下跌破矩形的下边线，但随即返身向上，并一举向上突破矩形的上边线。这说明该股往下突破是假突破，而往上突破才是真的。此外，我们还观察到，该股冲高回落时

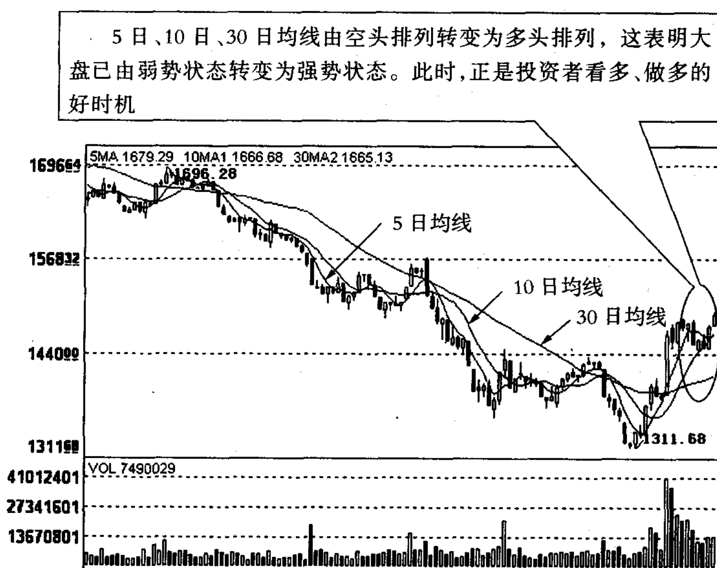


图 67 上证指数 2002 年 8 月 1 日 ~2003 年 1 月 27 日的日 K 线走势图

[注1] 关于“空头排列”与“多头排列”的特征和技术含义，详见《股市操练大全》第二册第16页~第22页。

[注2] 关于“矩形”的特征和技术含义，详见《股市操练大全》第一册第282页~第284页。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在上边线处获得支撑，在蓄势后于当天放大量往上大幅拉升，收盘已创出止跌回升以来的新高，从而使5日、10日、30日均线所形成的多头排列得到进一步巩固，这表明该股正处于强势状态，局势已由多方掌控。

根据上述分析，我们认为，该股今天放大量是多方主力显示其实力所致，这也是多方主力向投资者发出看多、做多的强烈信号，所以，我们建议小张可以持股待涨。若小张和小张的朋友手中有多余的资金，明天还可以加码买进一些股票，以便获得更大的收益（见图68）。

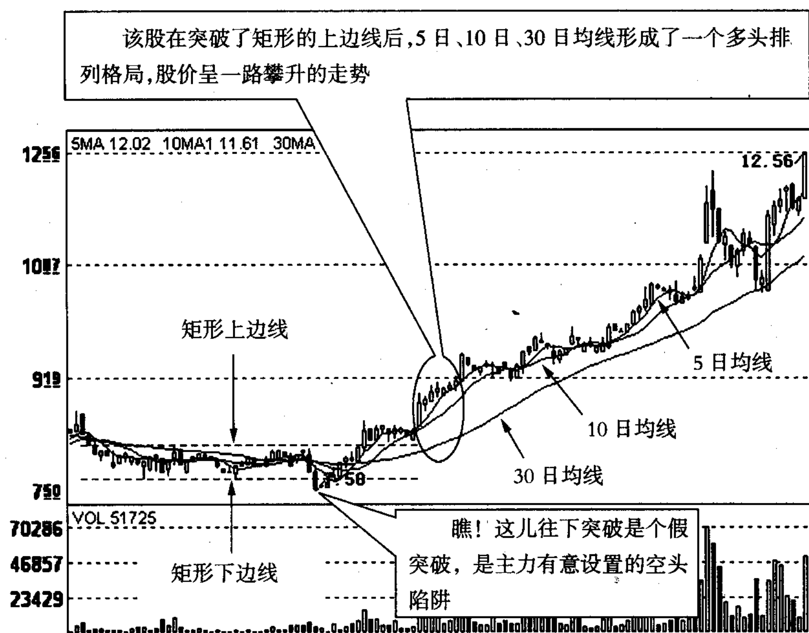


图68 山东铝业(600205)2002年11月6日~2003年5月15日的日K线走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图69的走势引起了股民的争议。看空的认为该股庄家已经出逃，现在是散户在交易，散户行情的结局就是跌跌不休。看多的认为，该股前期突然拉了一根大阳线，紧接着是3根大阴线，这是主力在股价跌到位后，进行试探性做多。现在股价慢慢地回升，表明上档的浮筹通过震荡已经洗清，试探性做多获得了成功，一轮升势正呼之欲出。

请问：你看了这个图形后有什么感觉，你认为应该怎样操作才是正确的？

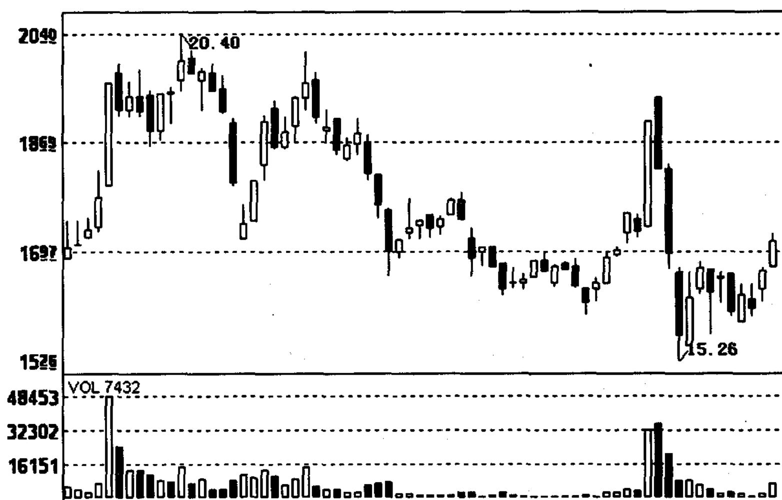


图 69 海立股份(600619)2001 年 4 月 27 日 ~2001 年 8 月 10 日的日 K 线走势图



对这种图形应该看空。类似这种图形在不同历史时期都出现过，结果十有八九是以跌势告终。有实战经验的投资者一看这个图形就知道，这通常是股价跌至低位后，庄家乘利好拉高出货所致。它的特点是：股价先是拔地而起，快速上涨，接

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

着又快速跌回到原地，这期间成交量会出现相应的快速放大和快速缩小的现象。一旦股价跌回原地，成交量就会很快萎缩，然后，盘面上再营造出止跌回升的假象，但此时上升已无量，会很快受阻回落，股价不但再次跌回原地，并开始破位下行，这样，股价下一个台阶已势在必然（见图70）。

有人想，为何股市回暖、大盘企稳、个股有利好、股价跌至低位后，庄家仍然要拉高出货呢？这主要有以下几方面的原因：①连续熊市，使庄家融资遇到了极大的困难，一旦资金链断裂，庄家只能想办法斩仓出局。②前期庄家已出了一部分货，手中还有一部分剩货，苦于股市连续下跌无法出货。因庄家看淡股市后市，故借利好强行拉高出货。③上市公司基本面恶化，庄家心里明白，越拖到后面股价越不值钱，只能采取三十六计，走为上计。

那么，投资者如何来鉴别这种股价跌至低位时的拉高出货行情呢？大家只要记住"急涨＋快跌＋大成交量＝庄家低位拉高出货"这16个字，一般就能避免上当受骗。此外，我们要提醒投资者的

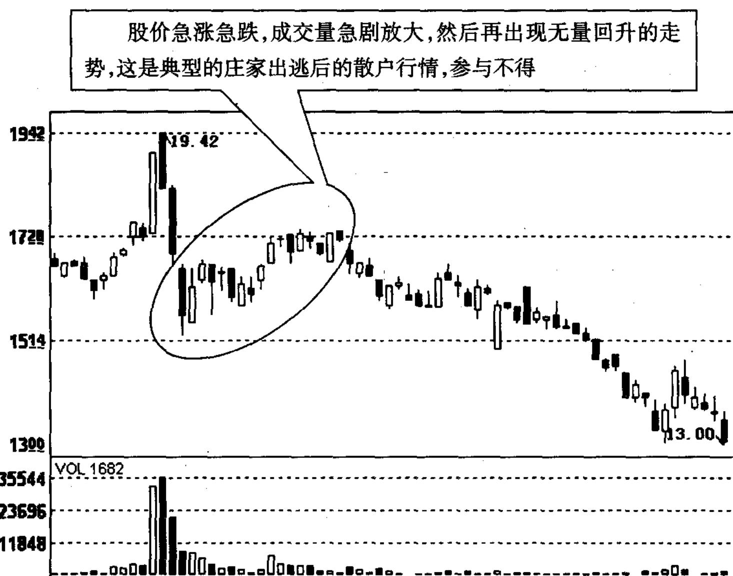


图70 海立股份（600619）2001年7月11日～2001年10月22日的日K线走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是，急升快跌后庄家已经出货完毕，之后，股价小幅回升已与庄家没有什么关系了，而只是因为快跌吸引了一些炒短线的个人大户、中小散户，才引起了股价短暂的回升。由于这种小幅上涨没有主流资金参与，所以成交量呈萎缩状态。此时，投资者应该明白，现在股价小幅回升是持股者的最后一次逃命机会，如果不逃，股价将会很快再次跌回原地，并下一个台阶，这样投资者就会遭受更大的损失。当然，以上操作建议是对手中持有这种股票的投资者说的，而对没有这种股票的投资者来说，则尽量不要去碰这种股票，离它远一点，免得被它粘上惹出一身祸事。



有一次，一位股市高手和几位股友在一起研究大盘的周K线走势（见图71）。几位股友认为，大盘在见底拉出一根长阳后，由于上攻太急遭到了空方的强烈反击，不过本周的一根小阳线已吃掉前面阴线的一半，小阳线的下影线也在触及10周均线时就停住了。这说明下档10周均线的支撑力度是很强的，空方已无力再进行反击。他们还认为多方在发动第一波上攻回调到位后，大盘很有可能在下周继续向上展开攻击。但高手摇摇头说，依我看至少从4个方面可以看出，大盘向下的可能性要比向上的可能性大。因此，我认为大家还是谨慎为好。后来的事实证明高手的判断是正确的。

请问：高手是从哪4个方面对大盘走势做出判断的？



高手是从下面4个方面作出判断的。

第一，从K线形态上发现了大盘的见顶迹象。图71中的一根长阳线拔地而起，虽然显示了大盘触底回升的特征，但紧接着第二周的K线就出现了一个“射击之星”，射击之星是见顶信号，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而且它的上影线特别长。根据K线理论，射击之星的上影线越长，说明盘中做空的力量越强，大盘见顶的可能性就越大。之后，第三周的K线是根中阴线，中阴线已开始浸蚀到触底反弹的大阳线，这是一个很不好的迹象。如果在这之后的两三周内，股指仍不能站在该阴线上方，那么K线见顶就很可能成为事实，这样一轮反弹就会结束，接下来大盘将展开一轮新的跌势。

第二，从均线排列上看出了问题所在。从图71可以看出，目前周均线仍是个典型的空头排列，30周均线还在死死地压住K线的上行，整个盘面仍处于空方控制之中，盘中的弱势局面依旧。

第三，从MACD的走势预见到了大盘下一步运行趋势。图71中的MACD正处于O轴之下，清楚地显示，大盘将继续保持着弱势格局，这个弱势状态何时结束，目前还看不出来。

第四，从成交量急剧变化上感到了问题的严重性。历史经验证明，大盘上攻一定要有量。从图71可以看出，大盘在触底拉出第一根大阳线时，量价配合很好，上涨时放了量，但紧接着一周，出现了

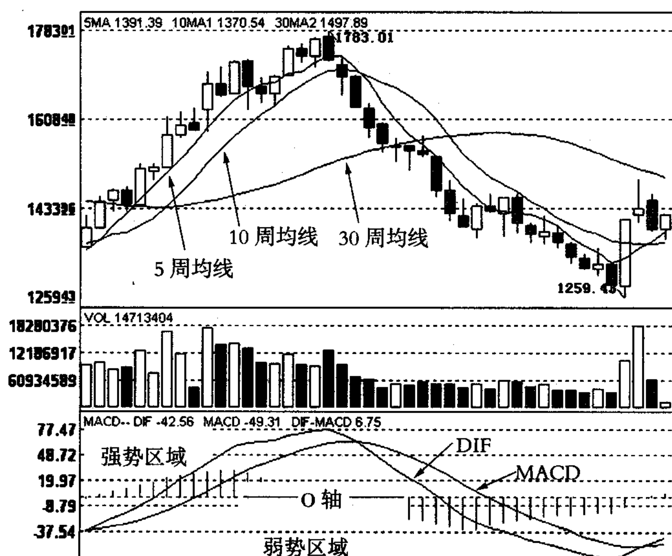


图 71 上证指数 2003 年 11 月 ~2004 年 10 月的周 K 线走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

射击之星的K线形态后，成交量急剧放大。K线见顶成交量放大，这是弱势反弹结束的一个重要标志。更为糟糕的是，大盘在本周拉出小阳线时，成交量又一下回到了冰点，萎缩得非常厉害，基本上属于一种无量上涨的性质。而根据历史资料统计，大盘弱势反弹，凡是无量上涨的，90%都会以失败形式告终。因此，有经验的投资者看到这样一根没有成交量的小阳线，马上就会意识到这轮反弹中的主力早已逃之夭夭，现在剩下的都是看多的中小散户在作无谓的抵抗，这根小阳线只是下跌途中的一种抵抗形态，接下来的大跌马上就会开始（见图72）。

可见，高手正是依据以上4个方面的分析，对大盘的走势做出了正确的判断。

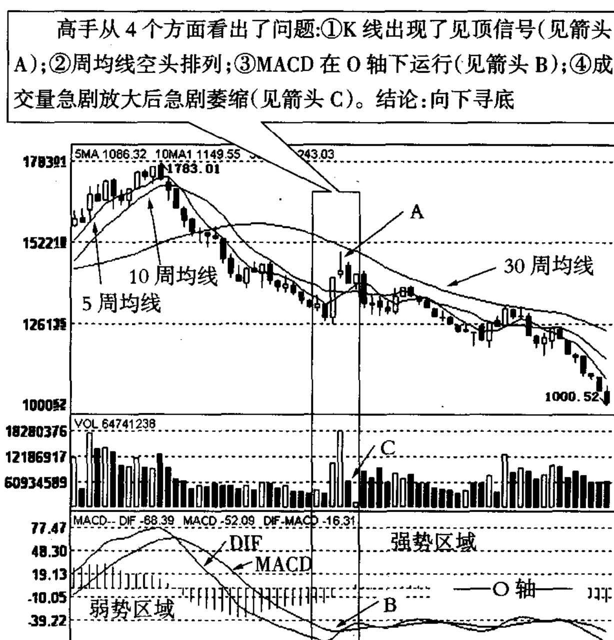


图 72 上证指数 2004 年 1 月 ~2005 年 6 月的周 K 线走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



有一天，股市收盘后，很多投资者对图73的走势产生了疑问，大家讨论后认为该股反弹已经结束，理由是：现在大势向好，但该股昨天拉出大阳线时成交量却很小，而今天的成交量虽放大了，但它却拉出了一根“螺旋桨”的见顶K线。这分明是主力利用大势向好作掩护在拉高出货。不过，这种看法被一路过的高手否定了。高手从多个方面分析认为该股日后走势以上涨居多，事后证明，高手的观点是正确的。

请问：高手是从哪几个方面对该股的走势作出正确分析和判断的？

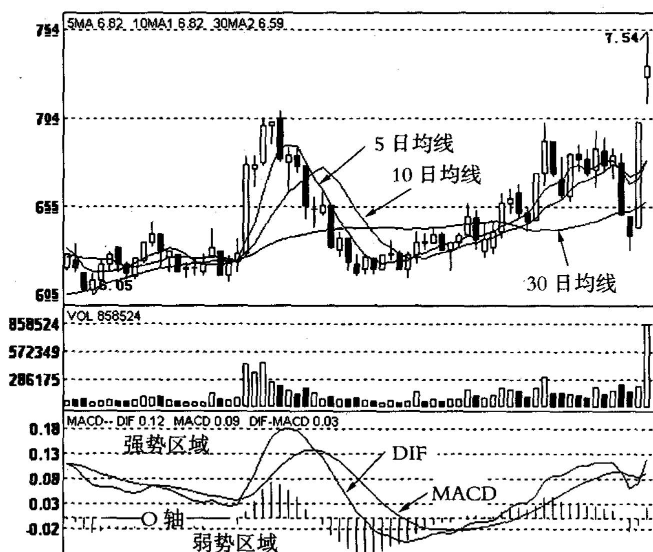


图73 深发展A(000001)2006年1月12日~2006年4月27日的日K线走势图



针对大家心中的疑问，高手从以下几个方面对图73中的该股走势进行了分析：①昨天拉出的一根大阳线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是“蛟龙出海”[注]；② 今天出现了向上跳空缺口；③5日、10日、30日均线正处于多头排列；④成交量放大一倍以上；⑤MACD正运行于强势区域，且出现黄金交叉；⑥出现了江恩最安全买进点（详见本书第96页~第98页）；⑦大势向好，为个股上涨创造了有利条件。因此，高手得出该股日后的走势以上涨居多的判断，该股往后的走势也证明高手的判断是完全正确的（见图74）。

高手的见识确实高于常人，他考虑问题很全面，他在说该股向好的同时，又和我们说了如何防止该股走势突然变坏带来的风险。根据他的估计，在大势向好时，具有这样走势图形的个股上涨概率为80%，但仍有20%成有下跌的可能。不过，他告诉我们，即使该股

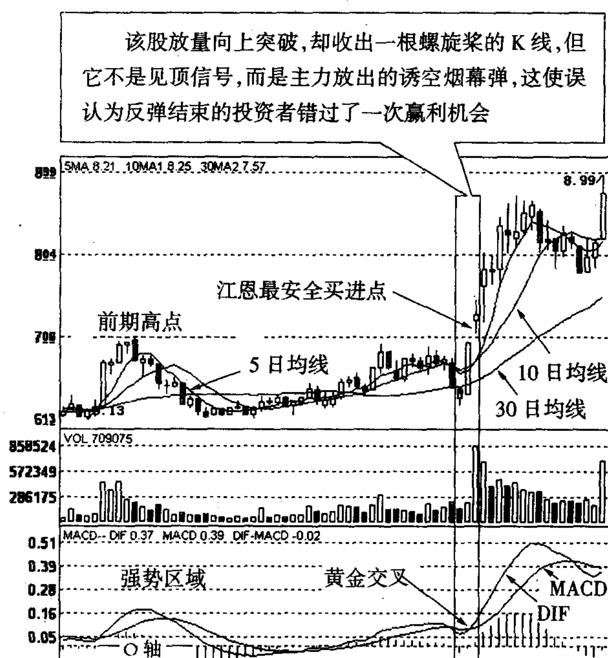


图74 深发展A(00001)2006年2月14日~2006年5月26日的日K线走势图

［注］ 关于“蛟龙出海”的特征和技术含义，详见《股市操练大全》第二册第94页~第97页。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

往后的走势变坏了，也完全可以从它的图形变化上看出来，其表现是：

①螺旋桨K线后，接着的几根K线都在螺旋桨K线的上影线之下运行；②股价重心向下，缺口被填补。当这两种情况出现时，投资者就应及时退出观望。为了说明如何来防范这类个股的风险，高手接着让大家看了一张走势图（见图75）。高手说，该股在大阳线后出现了向上跳空缺口，然后出现了“┸”“┰”这样两根K线，其实它合起来就相当于一根螺旋桨K线。从图中看，该股随后连拉了3根阴线，都在螺旋桨K线的上影线之下行走，而且越走越低，很快就将向上跳空缺口填补了。因此，该股往下走弱也就是势在必然了。

高手告诉我们，根据他的操盘经验，在螺旋桨K线之后，如果连续两根K线都不能在螺旋桨K线的上影线之上运行，说明此次上涨，内中有诈，他就止损离场了。他还说，对缺乏实战经验的投资者来说，在其缺口完全封闭、上涨又无量的情况下，就应该意识到庄家已经出逃，而现在只有散户在里面坚守，对没有主力的散户行

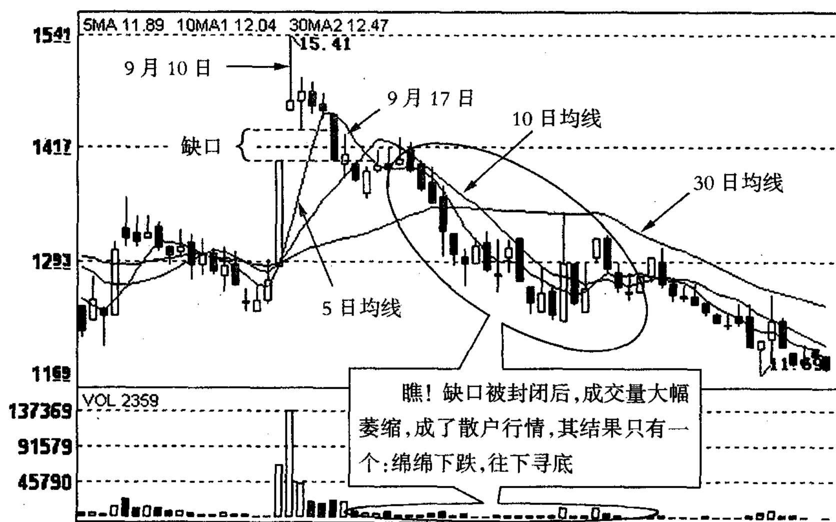


图75 工大高新(600701)1999年8月16日~1999年11月25日的日K线走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

情，结果只有一个：绵绵下跌。因此，一旦发觉行情已变成散户行情，越拖损失就越大，三十六计走为上（见图75画圈处）。

高手还告诉我们，类似图73的走势图形，看它能不能继续上涨，只要记住图76，并坚定地按照图76提示的原则操作，就可放心

“向上跳空缺口＋螺旋桨K线”维持升势示意图

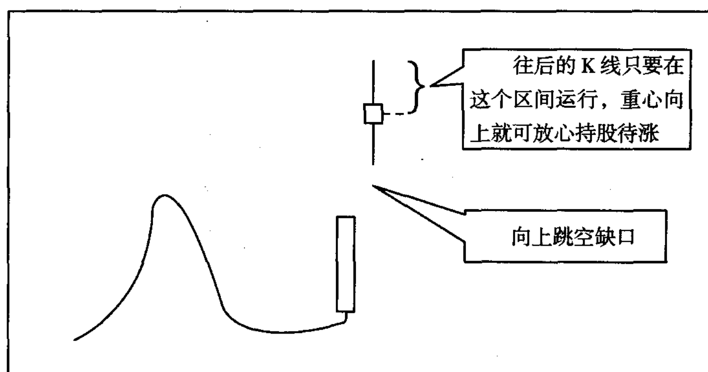


图76

地持股待涨了。

高手看大家虚心好学越谈越兴奋。他继续分析说，我刚才说了如何防范该股走势突然变坏带来风险的问题。其实，买任何股票都要从正反两个方面去考虑，这也是“买股要谨慎”原则所包含的一个内容。但我们也不能片面理解“买股票谨慎”，有的人即使看对了，他也不敢动手。你说上涨概率有8成，他一定要9成把握，甚至有百分之一百的把握再动手。这已经不是什么谨慎问题了，而是患得患失了。患得患失会贻误战机，也是炒股的一个大敌，它同样应该被排斥在外。高手接着又说，就刚才这个股票走势来看，我估计上涨的概率在七八成，现在是买进的一个很好时机。

有人问高手，该股拉大阳线时缩量，出现螺旋桨K线时却放量，成交量是不是有些反常。高手回答说，成交量有无问题，要从大的方面看。比如，股价上涨是需要成交量推动的，主力建仓也会在成交量里露出端倪的。从图75看，该股从上一次拉出大阳线回落整理

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到这一次拉出大阳线，总体上成交量比以前呈明显的放大态势，这说明有新的主力资金在里面活动。在拉大阳线的当天，股价向上突破成交量小一些，而第二天成交量出现激增，比前面放大了一倍以上，这也是很正常的，因为向上突破需要得到大成交量支持。高手说，根据他的实战经验，当一个股票向上突破时，拉出大阳线的同时成交量翻番。此时如果按照江恩最安全买进点买入，获胜的概率是相当大的。为了证明自己的观点，高手特地让大家看了几个案例。

案例一：G重机(600150)，该股向上突破时拉出大阳线，成交量比前一日翻番，随后股价往上一路攀升。

案例二：工大高新(600701)，该股突破前期高点时拉出大阳线，成交量也比前日放大了一倍以上，之后股价就出现了大涨。

案例三：王府井(600859)，该股拉大阳线往上突破前一高点，出现江恩最安全买进点时成交量番了几番，之后股价出现大幅上涨。

高手最后说，在大势向好的时候，大家对这些“拉大阳线+突破前期高点+成交量出现翻番”的个股要特别加以关注，因为这些个股上涨机会很大，错过了，实在是太可惜了。

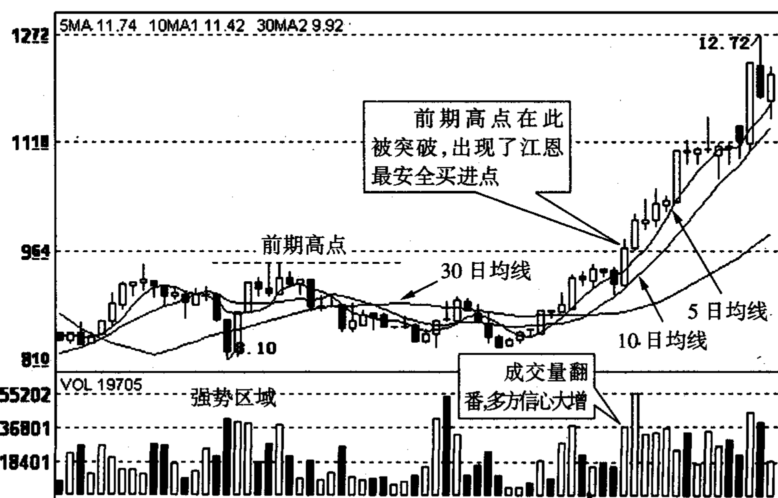


图 77 G重机(600150)2005年12月28日~2006年4月14日的日K线走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

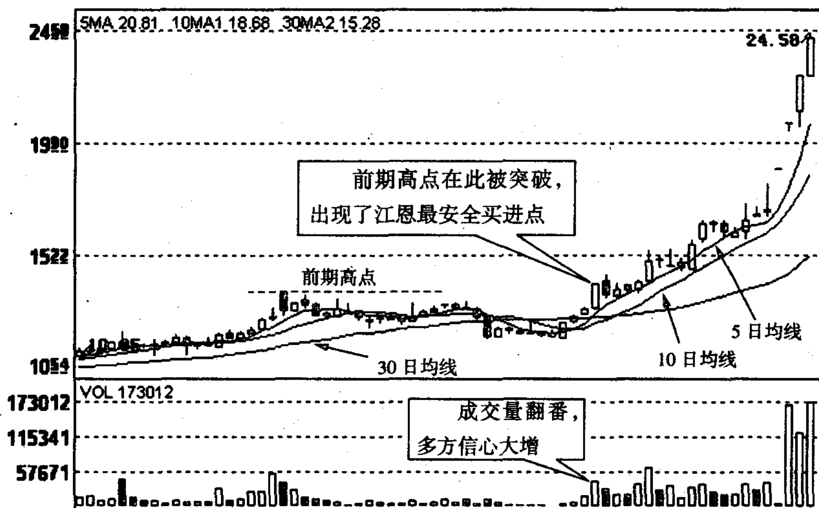


图 78 工大高新(600701)1999 年 3 月 16 日 ~1999 年 6 月 22 日的日 K 线走势图

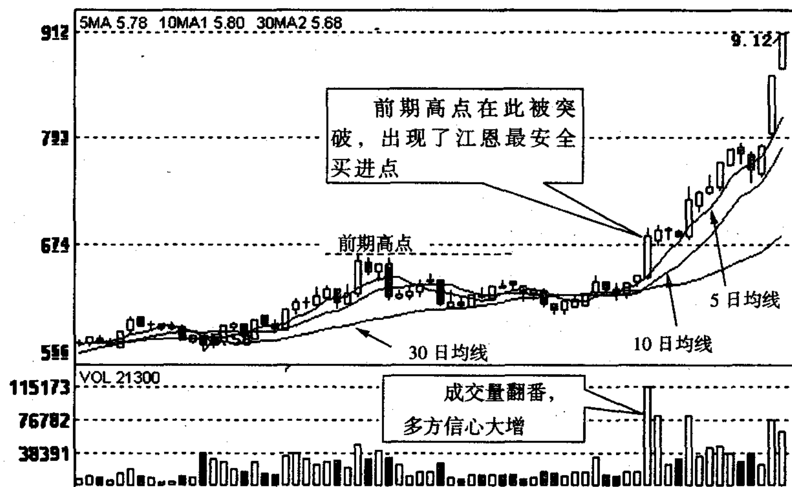


图 79 王府井(600859)2005 年 12 月 16 日 ~2006 年 4 月 4 日的日 K 线走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



有人认为，大盘走熊后，出现的这次强劲反弹仍将会延续下去。理由是：昨日盘中经历了本次回调过程中下试60日均线位置（见图80），因60日均线是市场中长线重要的技术指标，该位置能否对指数起到有效支撑是市场强弱的重要标志，所以，昨天指数对此位置的下探得到支撑，表明目前市场仍处于强势阶段。因此，现在正是趁回调逢低买进的最好时机。

请问：这种看法对不对？为什么？



图80 上证指数2004年4月12日~2004年10月11日的日K线走势图



不对。因为大盘的向上跳空缺口已被填补，60日均线虽有一定支撑，但其支撑力度已大打折扣，千万不能指望它。

按照以往的资料统计，熊市反弹如第一个向上跳空缺口很快被填补，那么，多方再要蓄势组织力量反攻是很难的。可以说，熊市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

反弹缺口短期被补，多方则凶多吉少，投资者见此走势只能赶快斩仓逃命（见图81）。

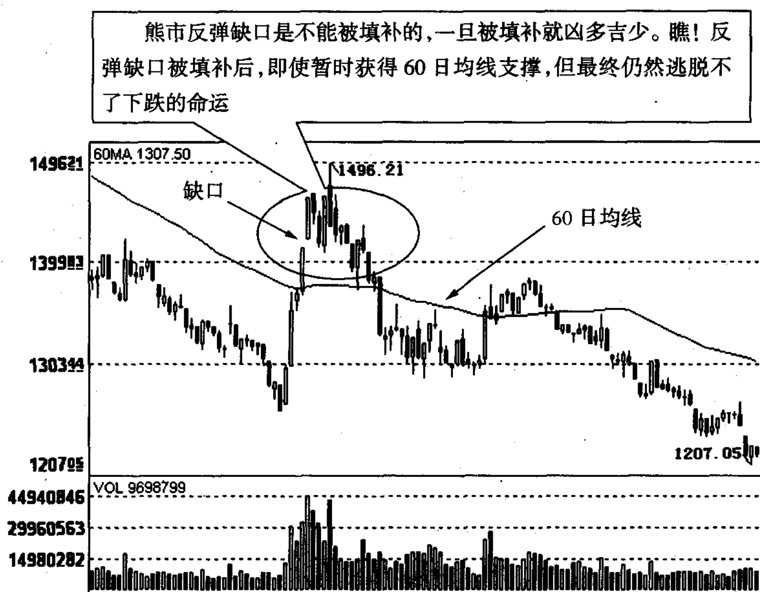


图81 上证指数2004年7月27日~2005年1月19日的日K线走势图



一天，某营业厅中户室老徐和小徐对图82的个股走势表示了不同的看法。老徐和小徐前期都因为看好该股在低位买了一些股票。时下，老徐准备获利了结，理由是该股已有了一段涨幅，现在已结累了不少获利盘，今天股价虽创了新高，但其成交量没有同时跟着创新高，呈现一种量价背离的走势。因此，老徐认为该股见顶回落在即。而小徐与老徐看法相反，认为目前大势向好，该股现在又创了新高，当下正是加码买进的时候。

请问：老徐和小徐，谁的看法正确？为什么？你对他们的操作有何建议？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



小徐的看法是对的。通常，分析一个股票往后的走势，首先要看大盘走势如何。如果当时大盘走势向好，个股上涨才会有基础(除个别的长线牛股外)。既然当时大势向好，那么，该股往后表现就主要从它本身走势进行分析了。

从量价关系看，该股股价创新高，成交量没有创新高，似乎有量价背离的嫌疑，但我们若把观察的范围扩大，就可以发现，几天来该股价升量增，价跌量减，量价配合得相当默契，并且最近一段时期的成交量相比前一阶段时期的成交量总体上呈放大态势。再则，该股的5日、10日、30日均线已形成“再次粘合向上发散形”[注]，这表明多方主力经过努力重新获得了对局势掌控的权力，新一轮上涨行情正呼之欲出。

综上所述，我们觉得不论大盘还是个股，目前正处于强势状态，对多方十分有利。所以，我们建议老徐不仅不要抛出股票，而且还可以考虑跟小徐那样明天再买进一些股票(见图83)。

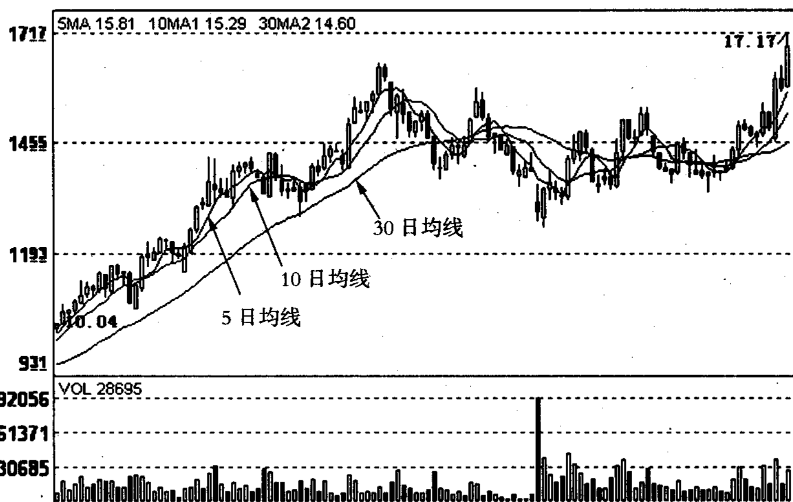


图 82 G 宝钛(600456)2005 年 8 月 2 日 ~2006 年 3 月 10 日的日 K 线走势图

[注] 关于“再次粘合向上发散形”的特征和技术含义，详见《股市操练大全》第二册第49页~第52页。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当然，按照趋势操作的原则，无论买一个股票的理由有多么充分，一般都要预先设好止损位，这样，万一形势发生突然变化，也好从容应对。但这已是另外一个层面的问题了，这里就不讨论了。

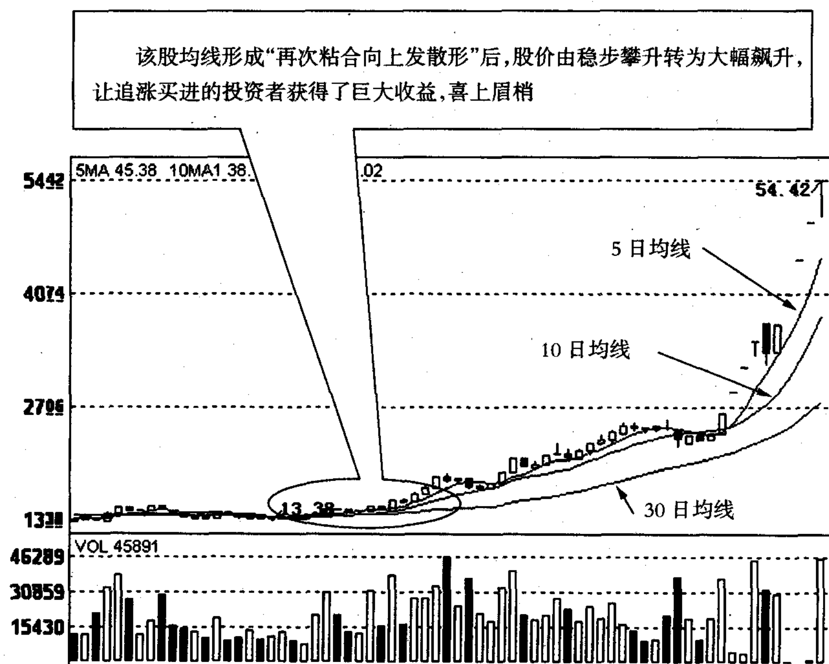


图 83 G 宝钛(600456)2006 年 1 月 17 日 ~2006 年 5 月 12 日的日 K 线走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图84的图形是股市中一种常见图形，同时，对一般投资者来说，也是最难捉摸的图形，因为此时多空分歧加剧，看多、看空都很有理由。看多者认为，这是一波上攻后，多方为了洗清获利盘作主动后撤，蓄势后再继续上攻，这样上涨基础会更扎实一点。昨天拉出了一根大阳线，说明回调已经结束，上涨已是可望又可即的事了。看空者则认为，这是超跌后的一次技术性反弹，反弹目标达到后，场内形成了多翻空、多杀多的局面，新一轮下跌趋势已经形成。昨天拉出一根大阳线，说明盘中的一些残余的多头还心存幻想，在做无效的抵抗。这根大阳线从技术上来说属于下跌途的中继性阳线，在这之后仍会下跌。

有人想，既然从图形上分辨不出看多、看空，究竟谁对谁错，那么，是不是可以从基本面，或从波浪理论寻找看多、看空的理由呢？这样操作不是有了方向吗？请问：你认为这种方法可取吗？如果不可取，那又该怎么办呢？



我认为这种方法仍然不能奏效。原因是，要客观地、公正地从基本面或从波浪理论对股市的短期走势做出正确判断，难度很高，一般投资者不易做到。很多人在运用基本面分析，或其他技术手段分析股市短期趋势时，常常带有强烈的主观色彩，这样就更无助于对下一步走势做出正确的判断。

我们这里举一个典型例子。沪深股市在2004年9月14日爆发了一次“9·14”行情，其图形的走势就和图84十分相似（见图85）。当股指回调接近上一轮低点，再次拉出大阳线时，一些看多、做多者（包括当时一些资深的权威人士）纷纷从基本面、技术面寻找了许多看好后市的理由。

例如，一份对投资者具有相当影响力的证券类报纸，当时就以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

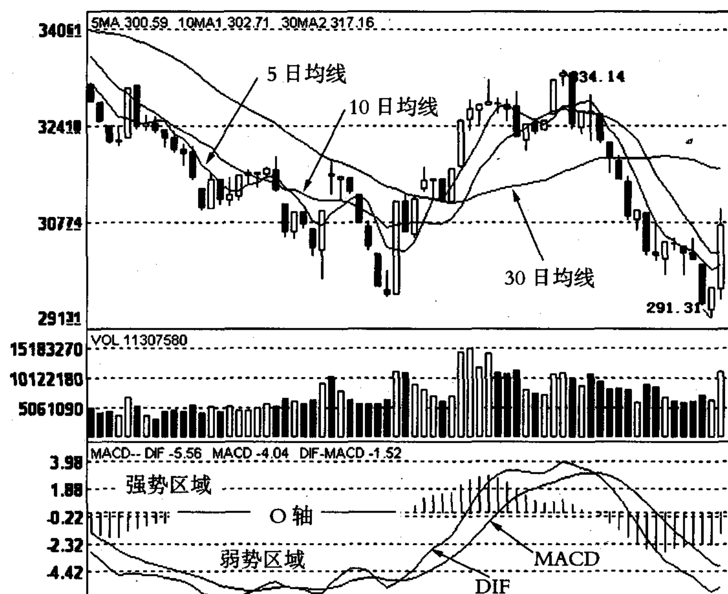


图 84 深证综指 2004 年 12 月 16 日 ~2005 年 4 月 1 日的日 K 线走势图

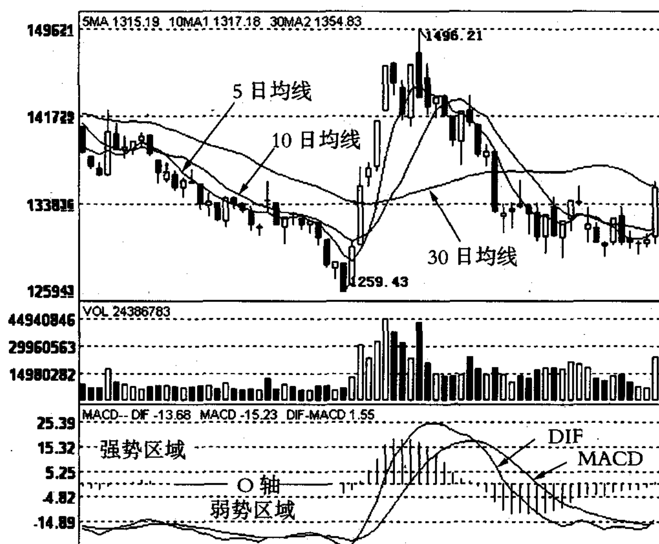


图 85 上证指数 2004 年 7 月 30 日 ~2004 年 11 月 10 日的日 K 线走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

醒目标题，并以“编辑提示”的形式，告诉读者：“众所周知，本轮股市上涨行情是从1259点开始的，在利多消息的支持下，大盘仅用了4个交易日就收复了1400点。但是，在股指推高到1500点时，却出现了较大幅度的调整，不过经过一个多月的震荡整固之后，昨天沪深大盘双双以大阳线报收，使11月股市再次被市场看好。其实早在国庆节前，本栏就明确指出：‘节后，行情有望重新展开。’而昨日沪深大盘的大阳线似乎也在宣告：11月即将红起来。本期名家们普遍认为，短期调整已经结束，后市大盘将以震荡盘升的方式向上冲关。”

再如，一位很有名望的证券资深人士则大胆预言：“沪深股市昨天成功地走出阳包阴走势，预示着回调行情已结束。从K线形态来看，上海股市从1496点开始的本波回调较为彻底，10月26日一度探低至1289点，昨日拉出了一根大阳线，基本上已将‘9·14’井喷行情的浮筹清洗干净。”

事后证明，这些判断都是错的（见图86）。但在当时，这些权威人士的讲话还是有相当号召力的，相信他们的人很多，最后跟着他们所说的话去做的人，一个个都套了进去[注]。

分析股市行情犯糊涂是难免的，尤其是研判股市的短期趋势更容易犯糊涂。也正因为如此，有时你会发现一个现象：无论是仔细看图形走势，还是用基本面分析、数浪等，对怎么把握大盘或个股的下一步发展方向，心中都没有底。但是人在股市中，即使心中无底，也要作好应对准备。比如，我们见到图85这样的图形，应该如何操作呢？

根据实战经验，我们认为按照以下的原则进行操作，就会少犯或不犯错误。这些原则是：

①无论大盘还是个股出现类似上面的图形，首先要确定它们

［注］ 我们无意评判这些权威人士当时对股市行情分析是对还是错，只是想在此告诉大家，分析行情不能迷信“权威”，要独立思考。老实说，如果换了别人（包括我们）依据当时的基本面、数浪进行分析，也很难不出差错。因为基本面（包括数浪）只能用于分析股市长期趋势，而不适宜于分析、研判股市短期趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

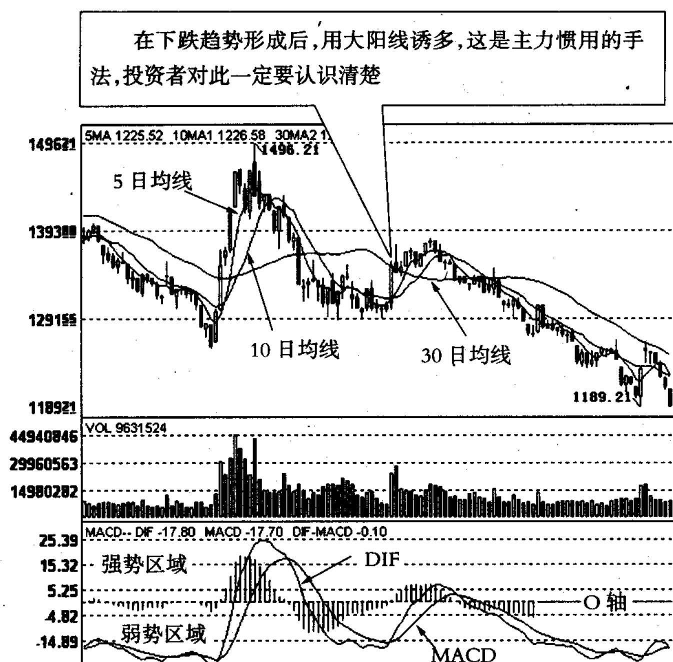


图 86 上证指数 2004 年 8 月 6 日 ~2005 年 1 月 31 日的日 K 线走势图

是处于强势市场还是弱势市场。如果属于强势市场，那么，上涨回调的蓄势上攻可能性就大一些；反之，属于弱势市场，那么反弹结束，新一轮下跌的可能性则大一些。

有人问，如何从技术上判断当时的市场是强势市场还是弱势市场呢？根据经验，可以从以下两个方面去把握：①看日线MACD是在O轴上方运行还是在O轴下方运行。如果在O轴上方运行短期内属于强势；如果在O轴下方运行短期内则属于弱势。②看30日均线是往上走还是往下走。如果30日均线往上走短期内属于强势；如果30日均线往下走短期内则属于弱势（请注意，这里仅仅讲的是短期走势，分析长期走势则要看月线MACD，30月均线。但如果一个市场长期属于弱势，短期又偏弱，那么，反弹结束后出现新一轮下跌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的可能性就更大了）。

②观察大盘或个股见顶后下跌的性质，如果属于强势回调，幅度不能超过本轮升势的50%，超过50%则不能再看多、做多，就应该停损离场。

现在我们把上面讲的两条原则绘制成一个示意图，大家就能看得更清楚些（见图87）。

强势回调与弱势回调对照示意图

（本图仅适合对短期趋势的判断）

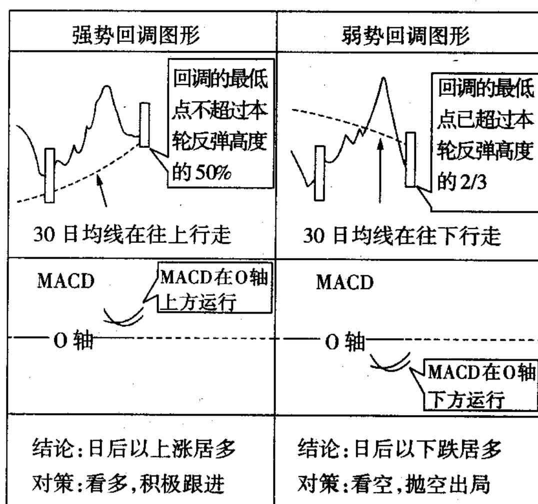


图87

③分析股市走势切忌带主观色彩[注]，切忌以权威的观点作为研判行情的依据。因为事实已经反复证明，以此方式分析大盘或个股的趋势，常常会出错，甚至会出现重大错误。

显然，投资者如以上面几条原则来看图84的走势，就可以发现

［注］ 所谓带主观色彩，是指有的投资者在分析股市走势时，手中有股票者往往倾向于看多，无股票则往往倾向于看空。这种带有主观色彩看股市、做股票的方式，是一种十分有害的行为。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

尽管那天它拉出了大阳线，但因为当时30日均线在往下走，MACD在O轴下方运行，再加上反弹后回调的幅度已超过上一轮升幅的2/3。因此，那天大阳线出现后，投资者对它不宜看多，相反，趁机卖出股票做空离场则完全是正确的（见图88）。

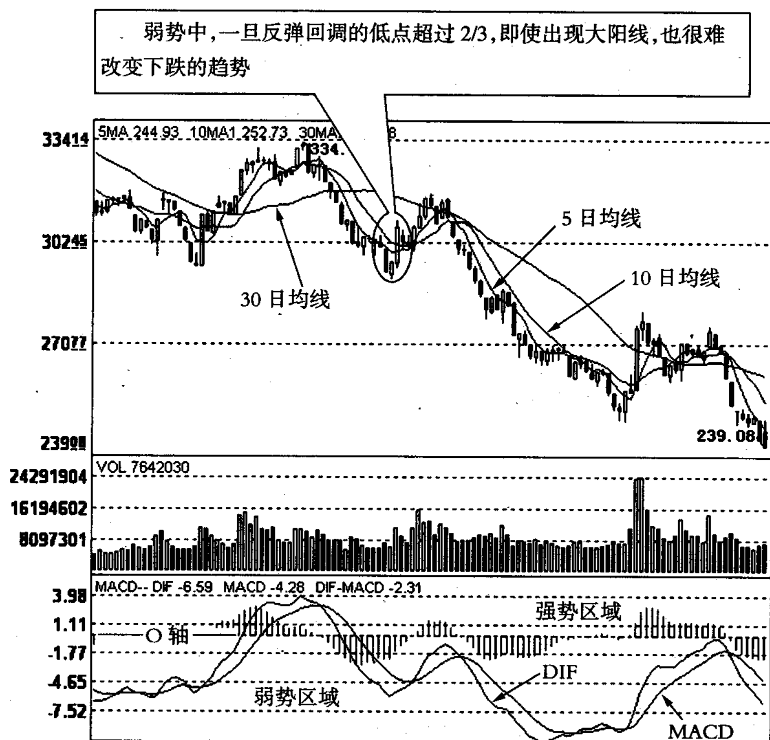


图88 深证综指2005年1月6日~2005年7月11日的日K线走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章 趋势投资运用技巧疑难问题解答



我是一个新股民，一位老股民对我说，在股市里一定要学会顺势操作，逆向操作只有输钱的份。但我以前听别人说过，在股市里必须学会逆向思维，做好逆向操作。

那么，这两种观点究竟哪一种正确呢？你们能就这个问题对我作些解释和指导吗？



其实，这两种观点都是对的，他们是从不同角度来谈论这个问题的。

我们先谈顺势操作，顺势操作是股市操作的最重要原则之一，凡违背此原则做股票没有不输的。

顺势操作的"势"有三层意思。第一，所谓的势，首先要看清股市运行的趋势。在大盘或个股走上升趋势时，以持股为主；在大盘或个股走下降趋势时，以持币为主。第二，顺势就是顺从市场热点。例如，市场热点在大盘股上，你就对大盘股看多、做多，冷落小盘股；市场热点在小盘股上，你就对小盘股看多、做多，冷落大盘股。又如，市场热点在科技股上，你就看好科技股；如果市场热点转移到商业股上，你就看好商业股，等等。第三，股市里最多的就是消息。消息有真有假，但当一个消息对股市产生重要影响时，这时，不管消息是真是假，你都要跟着市场走，把它当成是真的。比如，主力为了打压大盘，时不时会放出利空谣言来，尽管你当时知道这个谣

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

言是假的，也只能“入乡随俗”把它当成真的，在第一时间赶快把股票卖掉。否则，一场谣言过后，你手中的股票可能已经跌得鼻青脸肿，即使后来谣言得到澄清，你的实际损失已经无法挽回了。

读者可能要问，既然顺势操作如此重要，那么就一直顺势做下去就得了，怎么又冒出一个股市操作要有逆向思维的问题呢？要说清这个问题，这里先打个比方：中国有句成语叫做“物极必反”，其意是，事情做过了头情况就会朝相反的方向转化。在股市里也有物极必反的现象。例如，当大盘或个股上涨时，随着涨势越来越抢眼，市场出现了一致看多，这时行情就会突然发生逆转，大盘或个股就会马上跌下来。如你在大家一致看多时，具有一点逆向思维，进行逆向操作，你就可以顺利逃顶，不会被套牢了。又如，当大盘或个股下跌时，随着跌幅越来越大，人人感到恐慌而一致看空时，市场也会发生突然变化，大盘或个股就会绝地逢生，迎来一波上涨行情。同样的道理，如果你在大家一致看空时，具有一点逆向思维，采取反着做的办法，就不会做出地板价割肉、底部看空的傻事了。

股谚云：“行情在欢乐中结束，行情在绝望中重生。”说的就是物极必反的道理。可见，在市场看多或看空高度一致时，有逆向思维与没有逆向思维，操作方式是不一样的，其结果也完全不一样。

我们一直认为，做股票要学点辩证法。顺势操作和逆向思维都是股市操作的重要原则，但一定要辩证地看。当市场的情绪还没有达到高度一致的时候，我们做股票就得顺势操作，如果你在这个时候就来逆向思维，该看多时却看空，该看空时却看多，那你肯定做反了。在股市中犯这样的错误，付出的代价是十分昂贵的。逆向思维、逆向操作在平时是用不上的，只有到市场情绪极度亢奋或极度悲观时，才有用武之地。

可能有人要问，你怎么知道市场处于极度亢奋或极度悲观呢？这里面就有很多学问。比如，怎样观察分析市场的人气，怎样从盘面变化中察觉出行情转化的蛛丝马迹，等等。投资者要做到该逆向思维时就逆向思维，关键是要把握事情变化前的临界点，它早了不行，晚了也不行，要恰到“火候”，逆向思维才能奏效。根据我们的体

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会，要做一个成功的逆向思维者：一是要学好并熟练掌握股市操作的技巧；二是要深入了解前几次中国股市行情发生突然变化的历史；三是要靠股市实战经验的长期积累。

还有人问过我们，在股市中做股票，究竟是顺势操作次数多，还是逆向思维操作次数多？我们回答他，当然是顺势操作次数多。这样回答后他还不放心。他又问，多几次？这个就不好回答了，但为了不使他失望，我们就打了个比方：如果你一年操作10次，9次应该是顺势操作，1次是逆向操作。当然，这个比方并不一定恰当。打这个比方只不过是想告诉大家，逆向思维一年中最多用上一两次，而大部分时间，投资者都必须按照顺势操作的原则进行操作。



股市中有一种观点，叫做“强者恒强，弱者恒弱”，但同时股市里也有一种与之相反的观点，称之为“风水轮流转”。据说，这两种观点都是股市操作经验之谈，这下子可难坏了我们这批涉世不深的投资者了。

请问：你们能帮我解释一下吗？并能说说它们对股市实战有何指导意义？



确实这两种观点都是股市操作的经验之谈。看上去它们的观点互相矛盾。但是，两者是从不同角度来说的，因此，事实上并不存在互相矛盾的问题。接下来，我们就来分析一下这两种观点，看看它们的道理是什么。

“强者恒强，弱者恒弱”是股市中最常见的现象。在股市中一个股票走强，它会持续一段时期；反之，一个股票走弱，它也会持续一段时期。

从K线走势图看，走强的股票会在上升通道中运行，直到上升趋势结束。这个上升通道，短的可以保持几个月时间，长的可能保

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

持几年时间。换一句话说，有的股票强者恒强可以持续几个月时间，有的股票强者恒强可以持续几年时间。

另外，从K线走势图看，走弱的股票会在下降通道中运行，直到下降趋势结束。这个下降通道，短的起码要保持半年一载，长的要保持几年时间，甚至七八年了，还在下降通道里运行的股票并不少见。从历史经验看，弱者恒弱的股票多数要有三四年时间才能翻得了身，在这段时期中它会一直在下降通道里呈弱势盘跌状态。

当我们了解“强者恒强，弱者恒弱”的道理后，操作时就要注意，盯住走上升通道的个股，远离走下降通道的个股。如果你手里拿着的股票是在走上升通道，就是价格高一些，你仍然应该拿着。如果你手里拿着的是在走下降通道的股票，就是价格低了，也要赶紧把它处理掉。但是一些没有实战经验的股民，他们不懂得“强者恒强，弱者恒弱”的道理，操作时往往先把走上升通道的股票抛了，认为已经涨了，赚了，却把手中走下降通道的股票留着，认为没有赚，不能就这样随便地把它卖掉。但结果是，抛掉的股票仍在涨，而留在手中的股票却在不断下跌，越拖到后面，输得就越厉害。

按照股市操作的原则，在走上升通道的股票，只要上升通道不被破坏，就可以继续看好它（当然，上升通道跌破了，那就不能再看好它，要及时止损离场，这又是另外一回事了）。反之，在走下降通道的股票，早一天处理掉，损失就会减少一点。有人把走下降通道的股票比作拿在手里的雪球，越捂雪球越小，最后雪球化掉了就什么也没有了。在沪深股市中就有这样的股票。比如，沪市中的“达尔曼”，数年前是有名的“绩优高价股”，股价最高到过50多元，但自2001年11月走下降通道以来（那时的股价还有30多元），股价就一蹶不振，跌跌不休，一直跌到退市，退市后它的股价就没法算了，简直就像手中捂着的雪球全被化掉了一样。当然，弱者恒弱，最终弱到像达尔曼一样的股票在股市中还只是少数，因为毕竟很多走弱的股票内在的价值还是存在的，不会变得一钱不值。但是有一点是肯定的，弱者恒弱，走下降通道的股票，其股价最终会大幅下跌，从而使那些拿着这些股票的投资者损失惨重，这是不容置疑的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一般来说，弱者恒弱的股票，只有在走出下降通道后，才能谨慎看好它，之后，如果能步入上升通道就能继续看好它。

正如世界上没有什么永恒的东西一样，股市中的强者恒强，弱者恒弱也不是永恒的。一般来说，股票涨得太高，超越了自身价值，它就会跌下来（编者评点：可见，强者恒强是有条件的，涨的时候是恒强，超越自身价值向价值回归，下跌的时候就不是恒强了）。原来恒强的股票一旦步入下降通道就会向恒弱的股票转化。原因很简单，涨过头的股票被市场抛弃后，就会像断了线的风筝掉下来，变成无人关照的弱势股，接下来，它就会重复其他弱势股所走的道路——弱者恒弱。反之，原来恒弱的股票，因为跌得太深，其本身价值被市场大大低估，就会重新受到一些主力的关注，在这种情况下，原来的弱势股走入上升通道后，也会像其他强势股一样，走出强者恒强之路。

也许正是因为强势股和弱势股在一定条件下会互相转化，所以，又引出了股市中另一个常见的现象——风水轮流转。

中国有一句俗话，叫做"三十年河东，三十年河西"。世界上很多事情都是以这种方式进行风水轮换的。当然，股市也不会例外。

凡是股票市场，不论哪个股票，不管基本面如何好、概念题材如何诱人，当涨得很高以致人人都赚钱时，我们反而要出货，特别是千万不要在股票疯涨，狂态毕露时追货。反过来，当每个参与者亏得惨不忍睹时，反而是入货时机。经过长期下跌的板块或个股，就要加倍留意，它可能为投资者提供了一次获利的好机会。

要让风水轮流转为自己服务，关键是时间要把握好。当市场向一边倾斜时，何时才能重返正常状态呢?如果不能把握转折的准确时间，在投资决策上就可能会犯以下的错误：或者是过早离开市场,少赚了利润;或者是过早投入市场,股价仍然在往下跌,从而导致不必要的损失。

例如，在2005年6月份以前，沪深股市流通市值小的股票长期低迷，自2001年沪指冲高到2245点后这批股票一路下挫，走熊时间长达4年有余，并长期弱于上证指数。然而，一批大盘蓝筹绩优股在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

那段时期却跌得浅、涨期长，使许多投资者弃小入大。而按照股市风水轮流转的规律，在一段时间里出现大幅下跌，每个买股票者都被深度套牢是不正常的现象，随着时间的推移，这些不正常现象一定会被市场自动矫正。

果然，自2005年6月以来，行情悄然转势，沪深股市流通市值小的股票一马当先，尤其是上海本地小盘股率先进入短期上升通道，并一路劲升，在短短的不足一个月时间里升幅翻倍，大大超过同期的上证指数（当时上证指数仅上扬225点，涨幅只有20%）。而前期那批大盘蓝筹绩优股经过几年的炒作，除个别股票外，多数价值已被高估，随着国家宏观调控，它们整体掉头向下，步入了下降通道，当年的风光不再，股票大强小弱的局面终于被扭转。

类似这种"三十年河东，三十年河西"规律的实例不胜枚举[注]。投资者如果能踏准股市风水轮流转的节拍，即使在熊市中也能因此成为一个赢家。当然，要踏准股市风水轮流转的节拍并不容易。这种事情回过头看每个人都能看清楚，但难就难在它还没有发生之前，很多人遇事就犯糊涂了。据了解，沪深股市10多年来，真正能够踏准市场节拍的，也只有极少数股市高手可以做到，而大多数投资者都踏错了节拍，这是不得不承认的事实。也许正因为如此，我们一直强调要多向股市高手学习，学习他们的操作经验，包括如何踏准市场节拍的经验，以便经过不断努力把自己变成为一个股市赢家。

［注］ 沪深股市开张的头几年是小盘股吃香，大盘股无人问津。后来，随着"深发展"、"四川长虹"等一批大盘股崛起，大盘股开始成了"香饽饽"，小盘股被人冷落在一旁。再后来，深发展、四川长虹见顶回落走熊后，大盘股又被市场抛在一边，小盘股重新受到了市场的追捧。2001年6月，自从中国股市进入熊市后，小盘高价股纷纷走出了价值回归之路，跌得惨不忍睹，而基金"抱团取暖"，打着"价值投资"的旗号，炒作大盘权重股，从此这些大盘权重股改头换面成了大盘蓝筹股，股价得以稳步攀升，并受到市场的青睐。但2005年，基金开始对大盘蓝筹股做空，市场的热点又回到了小盘股上。可见，中国股市10多年来，一会儿小盘股香，大盘股臭；一会儿大盘股香，小盘股臭，股市的风水就这样在不断地轮流转动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股市中既有"重大盘，轻个股"的说法，也有"轻大盘，重个股"的说法，这是两种针锋相对的观点。

请问：这两种观点究竟谁对谁错？



其实，这两种观点原则上都是对的，不存在谁对谁错的问题。那么，人们不禁要问，既然它们都是对的，为何双方观点又如此对立呢？这主要是因为双方站的角度不同，观察的方向不一致，得出的结论自然就不一样。据我们了解，按照这两种观点操作的都有赢家。其中，还有不少是成绩斐然的股市高手。

什么是"重大盘，轻个股"呢？它的意思是指个股涨跌要看大盘的颜色。大盘翻绿，个股遭殃；大盘变红，个股才有机会。从统计资料来看，无论是国内股市还是国外股市，绝大部分个股的走势都会受制于大盘的走势。有一句俗话："覆巢之下，岂有完卵。"如果我们把这句话用在股市中，就是当大盘暴跌时，几乎90%以上的个股都会随之跌得鼻青脸肿。说白了，"重大盘，轻个股"，意即做股票首先要看清大盘走势，只有当大盘处于上升趋势时才可以选择个股。大盘处于弱势时，无论个股有何利好，有什么题材都应持币冷眼观望。唯有如此，投资者才能在股市中规避风险，获得生存、发展的机会。

"轻大盘，重个股"则与之相反，它的意思是指个股涨跌与大盘的走势没有什么关系或者关系不大。这里有三层含义：

第一，投资者如果采用价值投资策略，选准那些价值被市场严重低估的股票，日后不管大盘是什么走势，只要紧紧抓住这些股票，是金子就一定会闪光，这样总有一天会得到丰厚的投资回报。

第二，股市走熊不是不可以做股票。因为，即使在熊市里也有适宜做股票的环境，这个环境指的就是在大盘跌势趋缓，或在大盘走势处于相对平静，即大盘指数在某一个窄小箱体里进行上下波

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

动时(俗称“平衡市”)。这时候投资者就可以不理睬大盘的日常波动,对有潜力的个股进行积极做多。很多事实都可以证明,投资者如以这样的方式操作在熊市中也能获利，做得好的还可以赚到不少钱。

第三,股市走牛后就可以撇开大盘炒个股。因为在牛市中大多数个股都有上涨的机会,板块轮动将是牛市上涨的一个主要特征。在这个阶段,投资者主要精力不是用来关心大盘的走势(因为大盘总的趋势是向上的,暂时的下跌可以不问),而应该放在研究个股的板块轮动上,踏准板块轮动的节拍就能获大利。

有的投资者来信问我们,如果“重大盘,轻个股”和“轻大盘,重个股”都有道理，那么作为中小散户应该选择哪种方式进行操作呢？我们回信告诉他们,究竟是选择“重大盘,轻个股”,还是选择“轻大盘,重个股”与你是不是中小散户没有什么关系,但它与你炒股的时间长短、实战经验的多少有很大关系。

一般来说,你是一个新股民,或入市时间不长,实战经验又很少的投资者,你就应该选择“重大盘,轻个股”的方式进行操作;而如果你是一个心理素质很好,在股市里又是一个见多识广,且在实战中积累了一些经验的投资者,那你可以选择“轻大盘、重个股”的方式进行操作。之所以有这样的区别,因为前者比后者相对容易操作些,风险也要小得多。例如,在熊市里,大多数个股处于下降通道之中,逆大势逞强的仅仅是少数。这时候如果有谁采用“轻大盘,重个股”的方式进行操作,他就不仅应该重视研究个股,而且还应该熟练地运用各种操盘技巧,并坚持短线、波段操作为主才能获利。但是,新股民和缺少实战经验的投资者是很难做到这一点的。打个比方吧,“重大盘,轻个股”犹如初等数学,“轻大盘,重个股”犹如高等数学,新股民和缺少实战经验的投资者只有学好初等数学,进而才能学好高等数学。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



有些读者来信说，当股市受到某种利好消息刺激，行情突然起来的时候，究竟是看一看，等看清楚再说，还是马上动手买进呢？主张看一看再说的理由是：买股票最忌冲动，一冲动就要犯大错，因此，买进一定要谨慎。主张马上动手的理由是：行情突然起来时就是要以快制胜，等看清楚了黄花菜都凉了。这两方面的理由都很充足，我们也不知道听谁的好。

现在请你们就这个问题给我们作些解释，并提出一些操作建议好吗？



好的。首先我们来分析第一种主张。从原则上说，第一种主张是对的，很多投资者就是因为忘了“买股要谨慎”的原则，一旦听了什么消息，或者听了某位股评家的推荐，就不管三七二十一把股票买进了，结果高位被套，这方面已有很多惨重的教训。

就像哲学家所言，真理是相对的。任何真理只有在它适用的范围内才是正确的，超出这个范围就可能变成谬误。“买进要谨慎”这个股市操作原则，它也有适用范围，它一般适用于中线、中长线投资，对短线，特别是超短线就不适用。短线、超短线行情的特点是：起步突然、变化极快、时间很短。如在这个当口强调买进要谨慎，等看清楚再说那肯定是要吃大亏的。这就好比我们强调司机开车上路，行车一定要谨慎，这从总的方面来说是对的，但遇到突发事件，反应就要快，该采取什么动作就采取什么动作。如此时再讲谨慎，等看清楚了再采取相应的动作，那大祸已经降临，说什么都晚了。可见，在短线、超短线行情中就必须以快制胜。

在长期下跌且跌幅甚大的情况下，一旦有突发性利好消息来临，行情会即时兴起。此时因为行情的性质无法确认，到底是反弹还是反转呢？谁都说不清楚。在这种情况下，只能先以短线处理，其

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

策略是:顺势而为,以快制胜。选股的原则是:

①最早放量冲撞涨停板的股票;

②封涨停板的量占流通量百分比大的股票优先;

③前期跌幅甚大的超跌板块或个股;

④在大盘跌势后期成交量大且换手率高的个股。

在行情突然起来的时候,有些投资者抱着空头思路不敢追涨,在成交量巨放的情况下,认为放量是行情到头的征兆,从而使其错过了第一天买进的最好时机,而在传媒和消息一片叫好的情况下,在第二天不该买股时买了股票。众所周知,前期不断逢低吸纳的抄底盘在大盘封杀涨停时惜售, 而到了第二天这些获利盘常会大量涌出,市场的强势将大打折扣,此时再买进风险就会增加。如果突然兴起的行情,不过是下跌途中的一次脉冲式的反弹,那么在第三天、第四天买进,风险就更大了。

当行情突然起来的时候,除了要坚持顺势而为,以快制胜外,还要注意有些个股原则上不宜买进。如:

①全线涨停的情况下,未封杀涨停或下跌的个股绝对不能买;

②涨停时间越靠后的个股慎买;

③涨停板时封杀的量偏少的个股慎买;

④前期抗跌的庄股慎买。

在行情已经走强后突发利好消息,则选股就应适当谨慎,此时可根据以下原则进行操作:

①在突发好消息刚被人知道的第一时间买入成交量放大的强势股;

②如果利好消息突然在开盘前广为公布, 则应以先挂高抛售为主;

③开盘后应仔细观察:大盘高开多少点?个股能否大涨?涨停板的股票比例有多少?盘面成交量放大多少?等等,以确认市场处于强势还是弱势。

④如果确认行情强势, 且决意做短线的话, 则应选择换手率高,并在大盘震荡下跌时抗跌的强势股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不过，话要说回来，如果突发性行情出现时，投资者不想做短线，而是想做中线或长线，那么就不能用以快制胜的办法了。此时仍旧要回到“买进要谨慎”的轨道上来。比如，2002年6月24日，沪深股市受利好消息的刺激，大盘跳空高开，几乎全线涨停。面对这突发性行情，做中线、长线的投资者就不能以快制胜，而要冷静地观察一段时间，等看清楚了再动手。有些投资者不明白这个道理，在“6·24”行情兴起的头几天里大量买进，并持股待涨，以为行情已经反转了。但以后的事实告诉我们：“6·24”行情不过是下跌途中来去匆匆的一次脉冲式行情，凡买股不谨慎者悉数被套。可见，在反弹行情中，作为中线、长线的投资者买股时一定要慎之又慎。通常，“周K线开出二连阳”才可考虑中线建仓，长线建仓一般要等到月K线拉长红之后才能实施。

有的读者可能会想，在利好消息刺激下行情突然起来的时候，既做好短线，又做好中线、长线那不是更好吗？当然有这个想法是可以的，但操作起来难度较大。如果一定要这么做，我们建议：行情突然兴起的当天，投资者应以快制胜在第一时间买进强势股，第二天，至多第三天就要逢高把第一天买进的强势股抛出，先将短线的利润锁定。然后，就一直持币观望，看看行情突然兴起后的两周内有何变化。如果两周内以红盘报收，说明这个行情可能是一个级别较大的反弹，甚至是反转行情。此时就可以按中线操作原则，谨慎地选择一个强势股，买进后就可以放置一段时间，持股待涨；如果两周内不能以红盘报收，说明这个行情极可能是昙花一现的脉冲式行情，此时，做中线的就不能买进股票，相反要趁反弹行情未结束前将手中的股票赶快抛掉。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股市中有一种现象，大盘或个股在冲击密集成交区或关键点位时常常会发生大幅震荡。有人说，股指或股价在这个地方大幅震荡是多方在蓄势洗筹，宽幅震荡的目的是为了消化前期的套牢盘与获利盘，为日后的向上突破做准备。也有人说，股指或股价在此大幅震荡，说明多方已成强弩之末，久攻不上必然会构成头部形态，多翻空的局面即将出现。

请问：这两种说法究竟哪一种说法是正确的呢？投资者在此情况下应如何操作？

49



仅从表面上看，要分清这两种说法谁对谁错是很难的，投资者必须结合盘面走势做综合分析，才能得出比较准确的结论。

一般来说，如果大幅震荡是多方蓄势洗筹引起的，那么关键的下档支撑位不能被击穿。反之，如果大幅震荡表明多方已成了强弩

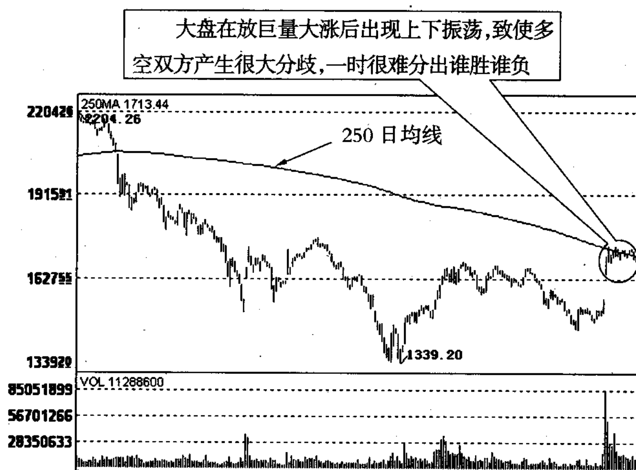


图 89 上证指数 2001 年 7 月 5 日 ~2002 年 7 月 11 日的日 K 线走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之末，那么，关键的下档支撑位就会被有效击穿。

但是，在盘面实际走势还不完全明朗时，根据"买进要谨慎"的原则，我们认为，先以第二种情况对待为宜。例如，2002年6月底7月初，上证指数于1700点附近作上下振荡（见图89），致使多空双方产生很大分歧。那么，作为直接参与股票交易的投资者究竟应该如何操作呢？为了回答好这个难题，我们不妨先来对这次振荡进行仔细分析：第一，上证数从1339点上涨到目前的点位已有近27%的涨幅，所以，在前期低位买进股票的投资者自然会产生获利了结的愿望和行动，这样就不利于多方继续上攻。第二，上证指数的250日均线（牛熊分界线）仍在往下移动，所以，大盘仍处于熊市中，即空方仍占据着市场的主导地位。第三，自从250日均线调头往下移动以来，上证指数才第一次与它相遇（通常，无论大盘或个股第一次攻击年线时多以失败告终。因此第一次上攻年线应以做空为主），所以，这次多方很难能够使它调头向上移动。根据以上三点分析，投资者在这样的震荡行情中不宜看多、做多，而应采取抛空出局的策略（见图90）。

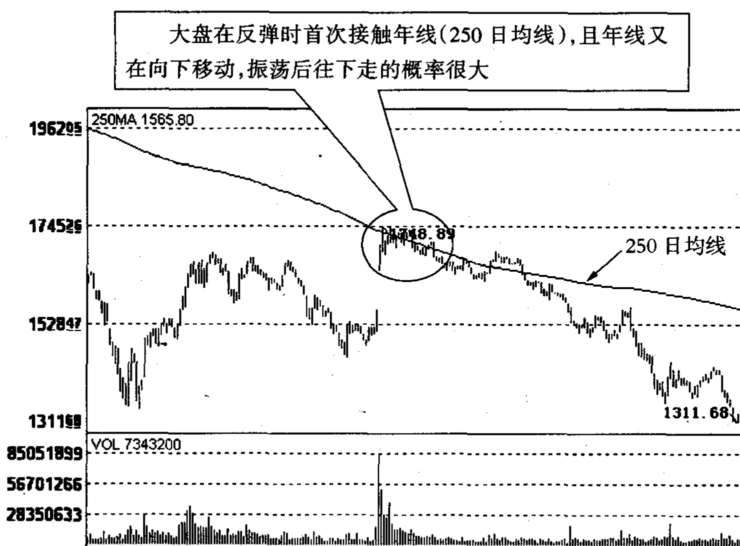


图 90 上证指数 2001 年 12 月 28 日 ~2003 年 1 月 7 日的日 K 线走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一些股市专家常常告诫人们不要在股市大跌之后卖出股票，尤其是恐慌性杀跌盘出来时更要保持理性，不要盲目跟着恐慌杀跌。但我最近听到一位老股民说，恐慌性杀跌盘出来时你也要跟着恐慌杀跌，保持理性是傻瓜。这下子可把我搞糊涂了。

请问：这两种说法谁对谁错呢？在恐慌性杀跌盘出来时投资者究竟应该如何操作？



“不要在大跌后卖出股票”，这是股谚中说的一句话，股市专家也经常用这句话来劝导股民进行理性投资，不要盲目杀跌。

从理论上来说，“不要在大跌后卖出股票，尤其不要在出现恐慌杀跌时盲目跟着杀跌”的观点是无可指责的。这是因为：第一，大跌后卖出，股价已经跌得很深，容易贱卖，投资者损失太大；第二，大跌之后，特别是恐慌杀跌时常常会触底反弹，此时跟着卖出，弄不好就卖到地板价，底部割肉是最痛苦的一件事。

但是，我们换一种思路，如果把股市的时间拉长，从一个较长的时间范围来研究这个问题，你就会发现“不要在大跌后卖出股票，尤其不要在出现恐慌杀跌时跟着盲目杀跌”这一观点就不一定正确了。

为了说明这个问题，现在我们以2001年6月上海股市在2245点见顶后转入熊市为例，途中经历了几次大的恐慌性杀跌。这里举两个比较典型的例子：

① 2001年10月，仅短短4个月，大盘指数就跌掉700多点，跌幅达33%，这个跌幅是相当深的，尤其是接近1500点时，出现了恐慌性杀跌。

② 时隔两年半后，上海股市在2004年6月再次击穿1500点，投资者信心降到了冰点，出现了恐慌性杀跌，成交量放大。

这两次恐慌性杀跌的原因如下：第一次是因为上海股市4个月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

急跌700多点，投资者跌怕了，在大盘下跌接近1500点时，出现了恐慌性的出逃；第二次是因为1500点的整数关被再次击穿，投资者信心丧尽，不顾一切地杀出。

我们查了查当时的报纸，这两次恐慌性杀跌后，很多报纸都以醒目标题告诫投资者一定要冷静，要以理性姿态对待非理性的下跌，并强调指出："从短线和中线的角度而言，现在的调整都已经比较充分。目前形态虽然比较可怕，但有随时见底的可能性。所以，当前在操作上不应该再跟随市场继续恐慌性杀跌。"总之一句话，在这种情况下已经不应该再卖出股票，继续卖出股票都是错误的。但事后证明，在当时不卖出股票是错误的，而卖出股票倒反而是正确的。

为何如此呢？这里我们先用数据说话，2001年10月，恐慌性杀跌出现时，你卖出股票，那时沪深股市平均股价是11元。如果你不卖出，继续持股到2004年6月击穿1500点时卖出，那时沪深股市平均股价已跌至7.50元左右。时隔两年半，同样是1500点指数，但平均股价已缩水30%。如果2004年6月仍旧不肯卖出，到2005年6月沪市指数跌至1000点时，沪深股市平均股价已跌至4.10元左右，这样，沪深两市平均股价又缩水45%。

打个比方吧，如果你在2001年10月在沪市跌至1500点时手中的股票还值10万，到2004年6月，手中的股票只值7万了，而到2005年6月，手中股票的市值已缩至3.8万了。这样一比你就清楚了，在股市下跌出现恐慌性杀跌时，究竟是应该跟着杀跌，还是应该继续捂着股票。

其实，有实践经验的人都知道，股市一旦走熊，平均股价就一直在缩水，即使指数似乎没有什么跌（如2001年10月的1500点、2004年6月的1500点），但回过头来一看，平均股价已经跌了很多[注]

[注] 平均股价是股民手中股票价格的真实反映，上海股市从2001年6月的2245点下来跌至2005年6月的998点，虽然大盘指数只下跌了55%，但沪深股市平均股价已从当时的16元多跌至4元多，缩水率为75%。正因为如此，股民手中的股票普遍跌了百分之七八十，有的已接近90%，个别的甚至超过了90%。股民手中的股票市值大幅缩水，最主要的原因就是平均股价跌得太厉害。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因此，当大盘刚开始出现恐慌性下跌时，此时投资者虽然损失已经很大，但是还是应该跟着一起杀跌，捂股不抛，看似理性，其实是最愚蠢的做法。一般来说，一轮熊市下来，必然会出现很多次恐慌性杀跌，前几次，恐慌性杀跌肯定是杀在山腰上、山腰中。如果此时投资者不跟着恐慌性杀跌一起往外逃，那就会越套越深。在熊市中，只有最后一两次恐慌性杀跌才可能杀在山脚下。因此，从理论上说，假如一轮熊市出现了10次恐慌性杀跌，只有最后一次跟着恐慌性杀跌一起往外逃才是完全错误的。当然，这样的话可能说得绝对了些，但事实就是如此。

不过话说回来，在股市出现恐慌性杀跌，卖出股票时还是要讲究一些技巧的，这样可以尽量减少些损失。从我们的经验看，投资者可以按以下方法进行操作：

第一，如果大盘连续下跌，跌幅深了（类似2001年10月上海股市从2245点跌至1500点），投资者就应该考虑到“加速下跌”可能会出现阶段性底部；另外，从乖离率看，过大的乖离率也意味着技术性反弹随时会出现。因此，鉴于这两个因素，此时投资者应该暂时忍一忍，等待触底反弹时再逢高出局。

第二，如果大盘下跌破了关键的技术位，如已有效击穿整数关（类似2004年6月击穿1500点）、年线、上升趋势线等等。此时，你就不能等，要抢在第一时间随着恐慌盘一起杀出，第一天跑不了，第二天、第三天仍然要继续跑，运气好的话，碰到反抽（即破了关键位，下跌后不久又重新拉回到关键点位，但它停留时间很短，随时会出现再次下跌），那就赶快抓紧时间把手中的股票抛掉。但值得注意的是，不是每次下跌都会出现回抽的，直接一路跌下去的情况也是常有的事，投资者抛股时不能把希望都寄托在下跌后技术性的反抽上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2004年夏天上海股市1300点被击破时，我们单位有一位炒股炒得很好的同事对办公室里的人说：1300点以下是空头陷阱，可以买进。但到了2005年初1300点再次被击穿后，他的话又来了个180度大转弯，说什么1300点以下是多头陷阱，只能卖出，不能买进，股市将陷入千点危局。听了他的话，大家都很反感，认为他没有立场，出尔反尔，是个典型的"墙头草"。不过，我有一点很佩服他，他确实在2004年大盘破了1300点后积极买进，2005年大盘再次破1300点后，及时进行清仓，直至大盘跌到千点时才少量买了一点股票。看来他的话似乎有点道理，但我又不知道它的道理在哪里，你们能告诉我吗？



我们对这个问题进行了仔细研究，发觉大家视为"墙头草"的投资者，其实是一个很有辩证思维的炒股高手。

2004年夏天上海股市首次击破1300点时，他断言1300点以下是空头陷阱，这是他根据当时的股市形势，针对短线操作而言的，因为他心里非常清楚，1300点是当时的"政策底"，也是多方苦守了几年的大底，这个底部一旦被击穿，管理层会提出呵护政策，多方主力会奋起反击，这是其一；其二呢？是根据实战经验，他知道股市首次创历史新低会引来一轮报复性反弹。

正是鉴于这两个理由，他认为，当时短期之内的1300点之下肯定是个空头陷阱，这个判断已被后来的2004年"9·14"行情所证实。

那么，他为何在2005年初上海股市1300点再次被击穿后，又把它视为多头陷阱呢？

我们认为，他这个判断主要是针对当时的中线操作而言的。因为他看到多方主力尽管极尽所能要守住1300点，但终因"一而再，再而三，三而竭"，1300点这个阵地被空方攻克了。而且沪深股市10

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多年来的走势证明，在做空的力量没有得到彻底释放之前，人为的政策护底最后都是徒劳无益的。从技术上说，首次创历史新低是买进信号，但再次创历史新低就转变为卖出信号了。因此，当2005年初，上海股市1300点再度失守时，他已看清了上海股市中期继续向淡的趋势，所以他在当时叫大家积极做空，不要陷入1300点以下的多头陷阱之中。

此外，根据股市的空间理论，当一个重要历史点位被有效击穿后，没有一定的向下空间，前期出逃的资金不会再重新入场，新的增量资金，包括游资都会采取观望态度，这也是他推断上海股市破1300点后将直奔千点的主要理由。



股票买卖，如果一开始就看错方向，一入市就被套住，到后来斩仓止损，当无话可说；但一开始是看对的，一入市就有浮动利润，由于没有掌握兑现时机，碰到行情逆转，到头来赚钱变亏钱，心理打击就大了。

请问：如何才能使赚钱不变成亏钱，具体应该怎样操作？



这个问题确实令投资者感到困惑，当做多处于有利形势时，如果急急忙忙获利了结，恐怕会失去以后的大胜机会；但如果不及时结算放进口袋，又担心风云突变，变成"敬酒不吃吃罚酒"。可见，如何在涨势中能多赚点钱，同时又能避免赚钱变成亏钱，是投资者在股市实战中必须正确处理好的重要课题。

通常，处理的原则是：当账户上有浮动利润时，是否需要结算，主要应该以当时的股市大势为依据。大势近期继续向好，仍可持股，大势近期有可能向淡，即抛股获利了结。比如，你是拿了股票的，如果当时反映供求、经济、政治、人气等基本面的利好因素没有改变，图表上显示股价上涨仍未碰到阻力，市场人气依然旺盛，就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不必匆忙了结出场。此时，你可以假设自己手头上没有股票，问一问自己：如果现在这种情况，究竟是应该买进还是卖出?若答案是“买进”，那么，你原先持有的股票便不宜结算卖出。因为这时仍未有任何征兆会令你由赚钱变为亏钱。一般来说，只有转势迹象露头时才需要考虑获利了结。

当然，股市走势的逆转往往是突如其来的。这样就带来一个问题，如何抢在行情逆转前出货，避免赚钱变为亏钱呢？这里有两种方法可以考虑：

第一，在上涨过程中如发现上涨速度减慢，可先将有浮动利润的股票卖出百分之五十，只留下一半参与追击。这一减码措施，可保障这笔买卖立于不败之地。因为，即使后来形势逆转，留下的一半“打回原地”，先期出场的一半利润也已“入袋为安”。但要注意留下的一半要事先设定好止损价位。比如，最多设定够手续费出场，盈利可以为零，但不能搞成负数。

第二，若不分两批出货，亦可设定“回档三分之一”就了结的办法。此法通俗地说，就是紧跟大势，不断扩大战果，到适当时机再全部出场。按此原则操作，可保证盈利，大头到手，不让赚钱变成亏钱。例如，买了某个股票，有每股3元浮动利润时，就设止盈点，在回档三分之一(即每股1元浮动利润)处卖出其中的三分之一股票；若市况继续上涨，有每股5元浮动利润时，可卖出另外的三分之一股票；当每股有一倍利润在手时，便可按照市价全部了结，鸣金收兵。这个方法的好处在于稳扎稳打，步步为营，保证浮动利润起码有七成进入口袋。但要注意的是，这种方法只适合强势市场，弱势反弹还是采用第一种方法较好。

以上两种方法，在一般情况下颇为有用，结合起来用亦可以。但是，遇到特殊的急升急跌走势，也会有防不胜防，失控的时候，如遇到这种情况也只好马上认输出局，尽量减少些损失。投资者心里一定要明白，做股票没有十全十美、万无一失的方法。既然有“反败为胜”的机会，偶尔“反胜为败”亦属正常，对于这一点，投资者应该有一个豁达的心态，不必过于计较。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



有一种说法："股市创新低是买进机会"，好像《股市操练大全》里也赞同这样的观点，但为什么我在股市创新低买进时常常是十买九套呢？你们能对这个问题做一个合理解释吗？



"股市创新低是买进机会"的说法过于笼统，很容易误导投资者。关于这个问题，我们在《股市操练大全》第四册中做过专门解释。可能你没有看到这个解释，所以，才产生了我们也赞同"股市创新低是买进机会"的印象。

下面我们来分析这个问题。从价值层面看，股市创新低，市盈率降低了，股价与净资产之间的差价缩小了，股市风险自然也就减少了，这或许是投资的机会到了。但问题是，市盈率、市净率降到什么程度才能凸现股市的投资价值呢？这决不是笼统的"股市创新低"一句话就能概括的。例如，过去沪深股市创新低时，大盘的市盈率从五六十倍降到了二三十倍，你说低了吗？可能是低了，但大盘照常跌；后来股市又创出了新低，大盘的市盈率降到了20倍之下，可大盘还是一路往下跌；再后来，股市继续创新低，市盈率降到了18倍、17倍……大盘才开始止跌。可见，股市创新低，市盈率降到什么程度才能凸现出股市的投资价值，市场是有一杆秤的，并不是由某一个人说了算的。况且，市盈率是动态的，大盘与个股的市盈率又不是一致的，所以，光看大盘市盈率低了进行操作就会带来很多问题（这些问题本书将在另外地方与读者一起探讨）。可见，投资者如果仅仅依据所谓的"股市创新低"盲目买进，往往会带来很大的风险。

以上仅仅是从价值层面上作了些分析，如果从技术、市场这一层面剖析，问题可能更加复杂些。因此，我们在综合研判后，在《股市操练大全》第四册中向投资者提了一个建议：股市首次创历史新

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

低时是买进机会[注]，而再次创新低就不能做多，只能做空了，此时，卖出股票是比较好的选择。如果你在股市创新底后买进，十买九套时，那就请你查一查，是在首次创历史新低时买进的，还是在以后再创新低时买进的呢？当你把这个问题弄清楚后，你可能就知道自己的操作错在什么地方了。



股市高手的看盘经验是值得我们学习的。例如，中国股市每年都会有一波春季行情，但一位高手对2005年上海股市春季行情就持否定态度，他认为2005年春季的股市行情很可能是个“倒春寒”，股市将继续向下寻底，上海股市至少会见到1047点，以后的事实证明他的判断是对的，而期待2005年春季行情积极做多者都吃了大亏。事后，有人问这位高手，你究竟是为何知晓2005年上海股市会出现倒春寒的？他笑笑说，我是看了深市后才得出结论的。

请问：这是怎么回事，你们能给我作些解释吗？



早在2005年年初，深证综指首破1999年“5·19”行情起点308点时，一些有丰富实战经验的股市高手就认识到，根据同一市场背景下的指数走势须同步印证的原则，上证指数是迟早要到1999年“5·19”行情的起点1047点的。而以后的事实证明这样的判断完全是正确的。

因此，我们以后看盘，分析大盘大的趋势时，不仅要看上海股市，而要同时看深圳股市（包括观察深证成指、深证综指）；看上海股市时，不仅要看上证指数，同时要看上证50指数、上证180指数；

[注] 为何股市首次创历史新低是买进机会，欲知详情，请查阅《股市操练大全》第四册第110页~第114页

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

看沪深A股市场时，又要注意沪深B股市场走势。因为这些市场所处的整个大环境是一样的，当一个市场由强转弱，或由弱转强时，必然会影响到另一个市场。



一位炒股炒得很好的朋友对我说，弱市环境中，股市下跌通常是从高价股开始的，而低价股易得到市场主流资金的关照。

请问：是否有这回事？如果是这样，那么，弱市炒低价股就是安全的了？



你那位股友的观点基本上是对的，但他没有把说话完全。也许因为他没有把道理讲透，使你得出了"弱市买低价股就是安全的"错误结论。

严格地说，你那位股友讲的在弱市中低价股"易得到市场主流资金的关照"，应该是"易得到短线资金的关照"，因此，弱市中的低价股行情是短线行情，说得极端些就是短命行情。

有人以为弱市中买低价股是安全的，但他们有所不知，市场主力在以低价股为主角炒短线这段时间内可能是"安全的"，而一过这个时限就不安全了。此时，如果有谁继续将资金捂在低价股里照样会输，有时输的程度并不亚于手里拿着高价股被深套的投资者。两者之间的区别是：在熊市中，拿高价股的可能先输，拿低价股的可能后输。

我们曾经接触过一位专做低价股的投资者，2001年6月上海股市从2245点见顶跌下来，头两年她没有什么大输，以为自己找到了资金的避风港，但最近一年输得可厉害了，她感到十分后悔。所以说，"弱市买低价股是安全的"观点并不正确。

在熊市中，你手里长时间拿着股票，不论是高价股、低价股都

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

相当危险[注]。因为高价股跌了之后，低价股也会跟着下一个台阶。虽然从某一个时段看，高价股刚跌的时候，低价股不一定马上会跌，有时低价股还能作为短线资金的避风港，掀起一层波澜。但是高价股下了一个台阶后，由于比价效应，会迫使驻守在低价股里的长线资金受到威胁，逐渐撤离，这样低价股下一个台阶也是迟早的事。在熊市里，一般都有这样的规律，先是高价股开跌，下一个台阶，过一段时期低价股开跌，也下一个台阶；然后高价股再跌，再下一个台阶，过一段时期低价股跟着跌，同样再下一个台阶……即高价股跌——低价股跌——高价股再跌——低价股再跌，以此方式展开轮番下跌，直到大家都跌不动为止。正因为这样，熊市中绝大部分股票都难逃厄运，平均股价也会越跌越低。而且在熊市里，随着投资者的信心越来越低落，市场关于高价股、低价股的"标准"也会发生很大的变化。熊市开始时，30元以上的股票是高价股，20元左右的股票是中价股，10元以下的股票是低价股；熊市后期，10元以上的股票就是高价股，5元左右的股票是中价股，两三元的股票才能称得上低价股。如果熊市时间拉长，投资者的投资心理预期会不断下降，高价股、低价股的标准还要降低，这就是为什么熊市中平均股价越跌越低，股民手中的股票越来越不值钱的一个重要原因。

投资者一旦明白了以上道理，交易时心里也就有底了。至于如何操作，请大家记住和注意以下几点：

①牛市平均股价会越涨越高，投资者应以持股为主，采取长多短空的策略；熊市平均股价会越跌越低，投资者应以持币为主，采取长空短多的策略。

②投资者如果不想抢熊市中的反弹，或者不善于做短线，是熊

[注] 只有一种情况，在熊市中除非你能严格按照巴菲特选股思路，找到价值被市场低估的股票，买进后长时间捂着才是安全的，因为它的涨跌与大盘涨跌没有什么大的关系，而直接与上市公司本身的潜质、发展相联系。但是，这些熊市中的牛股数量很少，充其量也只占全部股票的百分之三左右。而且要选中这些股票，没有一点慧眼识宝的眼光，没有深厚的价值投资分析的功力是很难做到的。关于如何以巴菲特思路选股这里就不多说了，本书其他地方有详细介绍，读者可自行参阅。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市就应全线退出，几年不做股票，一路持币到底，直到熊市结束[注]，才可考虑分批进场。

③熊市中高价股、低价股会出现轮番下跌，这里不存在谁跌谁不跌的问题，而是谁先跌谁后跌的问题。如果有谁在高价股下跌时，把低价股作为资金的避风港，长期持有低价股，那么，到头来风险没避成，反而会把自己套死，受到的损失并不亚于持有高价股带来的损失。因此，对普通投资者来说，规避熊市的风险，最好的办法就是坚持空仓观望。

④熊市中长期持股获胜的只有一种情况，那就是以巴菲特思路，找到价值被市场低估，并有持续发展能力的股票，但是要找到这样的股票非常难，一般投资者很难找到。因此，对一般投资者来说，在熊市中持币比在熊市中持有低价股要绝对安全得多。

⑤“熊市中高价股下跌，低价股不跌，有资金关照低价股”，这完全是一种由于市场短线炒作而出现的暂时现象。主力资金炒作低价股常以快进快出的方式进行，在每一次低价股炒作时，都会出现一些涨幅较大的黑马，但这种黑马与牛市中的黑马不同，没有持续性，是一种短命的黑马，涨得快跌得也快。因此，熊市中炒作低价股，捕捉短线黑马，需要有娴熟的短线炒作技巧和良好的心理素质。由此可见，投资者如果不具备这个条件，在熊市中盲目买进或长期捂着低价股就会有很大的风险。

［注］ 熊市结束的标志：①大盘重新回入上升通道；②月线MACD重新回到0轴之上运行；③大盘指数低点逐渐抬高；④平均股价不再创新低。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



我们营业部里一位股友，不知从哪里听来一句股谚，说什么反弹行情“上涨看K线，回落看均线”，并说这句话相当有道理，我们问他道理在哪里，他也说不清楚。因为这位股民经常见风就是雨，我们怀疑他是否听错了。

请问：有这样的股谚吗？如果有，应该怎么解释，另外，它对我们操作有何帮助？



目前，我们还不知道这句话是不是股谚。但不管这句话是不是股谚，我们就这句话的意思来分析一下，看看有没有道理，对投资者操作是否有帮助。

我们认为：这句话还是有道理的，但说得不够全面。此话应该这样说：熊市中反弹，上涨见顶看K线，回落真假看均线。这是什么意思呢？因为熊市中反弹有短线反弹、中短线反弹、中线反弹等几种形式。短期反弹时间很短，一两周或几天就结束了，大盘上涨的空间也很小；中短线反弹时间则长一些，一个月或一个半月，大盘反弹的空间也相应稍大一些；中线反弹是级别较大的反弹，反弹的时间可能会有几个月，大盘反弹的空间也会更大一些。

但大盘反弹时是短线反弹，还是中短线反弹、中线反弹，事先是很难确定的。比如，中线反弹也是由短线反弹、中短线反弹演化而来的。这样就存在一个问题，当短线反弹见顶回落时，你就要判断，是短线反弹结束了，还是经过适当的回调，再蓄势向上，演变成中短线反弹，甚至中线反弹行情呢？而作出这个判断的主要依据，就是看均线。如果回落时连30日均线都跌破了，那你就要警惕短期反弹结束了，赶快止损离场，不要指望它回调蓄势后再向上，演变成中短线反弹行情、中线反弹行情[注]。反之，如果它回落时在30日

[注] 通常，中短线反弹行情回落时跌破60日均线、中线反弹行情回落时跌破120日均线，反弹行情即告结束。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

均线，甚至在20日均线处获得有力支撑，那你就不应该在这个时候抛股出局，而应该继续持股观望，因为它有可能蓄势后再继续往上攀升。正因为如此，所以，有人强调真假回落看均线。真的回落，即短线反弹结束，一定会跌破30日均线；假的回落，即短线反弹向中短线反弹、中线反弹行情演变，30日均线是一个重要关口，多方一定会拼死守住。

真假回落，看均线比看其他技术信号更有效，但熊市中反弹见顶，看K线比看其他技术信号更直观。因此，才会有人说，熊市反弹，上涨是否见顶看K线。熊市反弹，特别是短线反弹，本来就是多方在弱市中的一次挣扎，底子很不扎实，稍有风吹草动，一些做多的力量就会逃之夭夭，这种现象会通过K线明显地反映出来。因此，熊市中的弱势反弹，一旦上涨过程中K线出现见顶信号，此时甚至不用看其他技术信号，就可以八九不离十地判断出大盘或个股会很快跌下来。

为了让大家对“熊市反弹，上涨见顶看K线，回落真假看均线”有个比较形象的了解，我们特地找来了熊市中的几张走势图，让大家辨别。

附图91、图92。

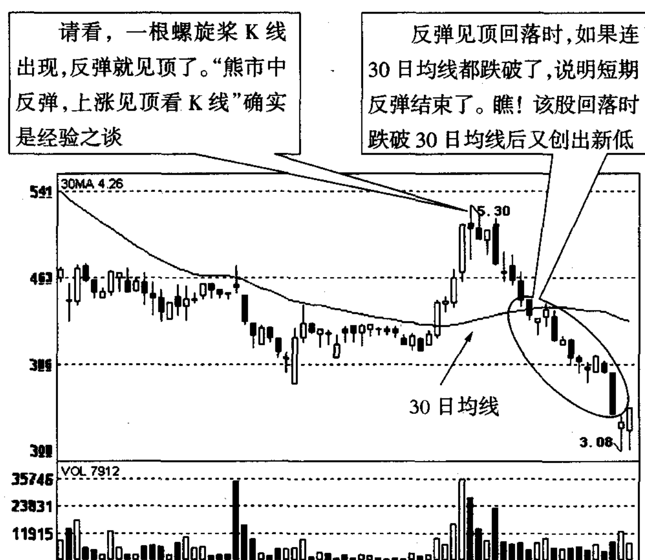


图91 兴业聚脂(600259)2004年7月14日~2004年10月26日的日K线走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

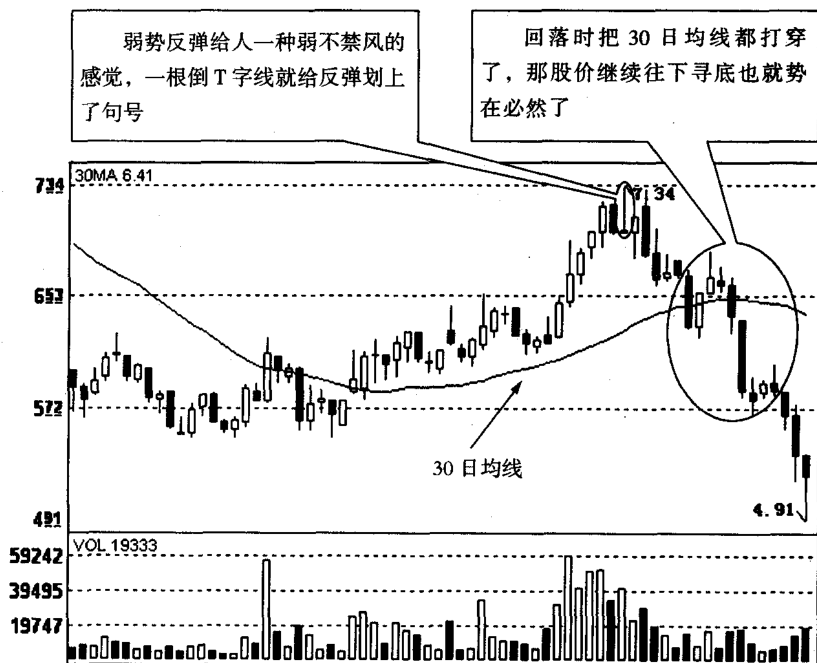


图92 敦煌种业(600354)2004年7月13日~2004年10月22日的日K线走势图



我也知道做短线，尤其是在熊市中做短线，一定要快进快出，特别是卖出更要果断的道理，否则，做短线往往是偷鸡不成蚀把米，自找死路。但是，正如人们常说的知易行难，炒短线前想是想好了，一定要短、平、快，然而事到临头又做不到了，为这个事情我一直很苦恼，不知该如何办为好。

请问：短线做不好是什么原因？有没有解决的办法？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



首先说说其中原因。做短线要求眼疾手快，最怕慢慢吞吞，但要做到这点，很多人的性格不行，他们遇事总有一种患得患失的心态，这是做短线最犯忌的。我们看到一些做短线做得很差的投资者，他们做短线往往是只进不出。比如，上涨获利舍不得卖出，想赚得更多，结果是涨上去又跌下来，乘了一次“电梯”，甚至由赚变亏，由短线投资被迫变成长线投资，最后是股票越做越多，成了收藏家；买进后出现亏损更是不愿卖出，以希望反弹解套，甚至不断加仓，结果越补越套，越套越多，最后不得不深陷其中。所以，短线投机的原则之一是见好就收，忌贪、忌拖。

那么，如何来克服患得患失的心态，将自己的性格锤炼成适合做短线的性格呢？

首先，在平时要加强自己行为举止的训练，多参加一些体育活动，尤其是体育竞赛，例如，打乒乓球、打羽毛球、下快棋[注]，输赢往往在一瞬间，这样的活动参加多了对改变犹豫不决、瞻前顾后的习惯大有好处。有人调查过，能适应体育比赛紧张状况的人，遇事就能做到临危不乱，眼疾手快。

其次，要做一些有针对性的短线训练。《股市操练大全》第一、第二册和习题集里有一些训练题，读者不妨把它认真地做一遍。但这还不够，投资者可模仿《股市操练大全》出训练题的办法，自拟一些训练题进行训练。自拟训练题最好是两三人一组，互相出题，互相考核，效果较佳。不过出短线训练题，回答要限时，过时即使答对也要判错。有些读者向我们反映，他们经过一段时期有针对性的短线训练后，再进入实战做短线时，前后判若两人，获胜的概率大大增加。

上面讲了一些短线做不好的投资者在心态上的原因及克服的办法。除此之外，这里还有一个很重要的问题要同读者讲清楚，为了能做到见好就收，在买进股票时就要给自己预定一个卖出的方

[注] 下快棋最能锻炼人们眼疾手快，行事果断的作风，投资者不妨多练习练习下快棋。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

法。具体来说有3种方法可供选择：

①给自己预定一个获利或止损目标位。预期获利目标的大小应根据自己的习惯特点及股市具体情况而定。弱势市场反弹获利在5%至10%之间即可卖出，强势市场反弹获利达30%时要逢高减磅，形势稍有不对，即全线离场出局。

②根据技术指标来确定卖出点。比如，股价跌破5日均线为短线止损卖出点，股价跌破10日均线为中短线止损卖出点。利用技术指标来进行卖出比较客观，只有股价趋势发生改变才能作为卖出的理由，这样差错率就会很小。

③见好就收还表现在另一方面就是只吃一段。吃自己能够把握的那一段，赚自己能赚的钱，不要奢望太高，即使获利卖出后，股价仍继续上涨也不要后悔，因为那不是自己所能赚的钱。自己赚了，也得让别人赚一点，相当于把利润锁定留给自己，把风险转让给了别人。



熊市反弹，炒短线最怕大盘突然变盘，但真要放弃短线获利机会也觉得很可惜。比如，在大盘弱势反弹时，对于放量脱离底部的股票，当日冲高时，各项技术指标也均向好，此时卖还是不卖呢？对这个问题自己就很犹豫，卖吧，会错过下面的获利机会；不卖吧，大盘一旦变脸跌下来，好不容易得到的个股利润就会付之东流，弄不好还要赔了夫人又折兵。

请问：有没有两全其美炒短线的办法，你们能给我出些主意吗？



弱势反弹炒短线要求很高，有人把它比喻为刀口舔血。虽然此话有点夸张，但多少说明它的风险是较大的。因此，一般我们不主张投资者去尝试，尤其是对反应慢的，年龄偏

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大的投资者更是如此。

当然，如果投资者感到自己反应比较快，又熟悉短线炒作技巧，那么，寻觅弱势反弹中的盈利机会还是可以操作的。做得好，积小胜为大胜者也大有人在。

正如读者来信所述，弱势反弹炒短线，最难把握的就是卖与不卖的“尺度”。如果这个尺度掌握得好，操作者就既能保住个股的短线盈利，又能做到防范大盘突然变脸带来的风险。我们这里有一位短线高手提供的资料，列出来供大家参考。他的经验是：

①盘面走势明显强劲的股票，若上午快速冲高后，途中多次出现震荡，但始终未突破上午冲高时的高位，直至收盘前仍保持强势，下午想出手，不妨将卖单挂两个价格：一是上午最高价；二是偏低价格(确保成交)。这样操作，即使大盘变脸也不要紧，不仅可保住部分利润，还可以因股价持续上攻后，当日未出的部分又可多赚一笔。若未出的股票，因受股指回调而出现回落也没关系，毕竟前面已有部分赚钱了，最后平摊下来，即使出现亏损也赔不了多少，说不定还有一点赚头。另一种操作方法，便是当日以较低价格分批挂单确保全部成交，股票完全出手后即可获利。一般来说，以此方式操作，一方面不仅保住了利润，而且也消除了多重顾虑(如害怕股指因量价配合不佳会掉头向下，持有的股票因累计涨幅已高，明日会否也快速回调等等)。

②买进的股票，连拉几阳后，上档阻力较重，且成交量明显配合不佳，此时，不妨果断落袋为安。此处强调的是，注重技术指标的综合运用，势头不对，应及时出手。

综上所述，高手讲的是股票在上行过程中如何操作，从而把握好机会，稳健获利。但需注意的是，若股票波动较大，或是自己不太适应高手的经验，此时，还是以结合多项技术分析的方法来进行操作为宜。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



我们营业部有一间贵宾室，这是专为超级大户开设的，里面坐着我市一位著名的短线操盘高手，他在电脑旁边的墙上贴着一副对联，上联：快一步头破血流，下联：慢一步海阔天空。我看到后觉得很奇怪，问他："你不是讲做短线要短、平、快吗？怎么现在强调起'慢一步'啦？"他回答我："做短线是要短、平、快，但首先要慢一步。"我想再问他，他说我不懂。

请问：是我不懂还是那位大户在故弄玄虚，你能帮我解释一下吗？



那位大户没有故弄玄虚，他讲的话是有道理的。你来信中提到该大户是你们市里的一个著名短线高手，想必他的炒股成绩还是不错的。

那么，该大户既然是短线高手，理应主张眼疾手快，为什么又在对联中反对快一步，强调慢一步呢？依我们拙见，该大户这样做有两种可能：一是他在快一步中吃了苦头，所以迷恋起慢一步来；另一个更大的可能是，他在炒股实践中悟出了一个更深刻的道理，所以，他才会对你说做短线是要短、平、快，但首先要慢一步。毫无疑问，做短线不眼疾手快，快进快出，就很容易吃套，但这是从操作层面上说的。而会做短线的股民并不是天天在做短线的，他们是在做了充分准备后，瞅准时机才动手的。因此，从充分准备瞅准时机这个层面上说，做短线的人又必须慢一步。

这又是为何呢？因为股市中的信息真真假假、虚虚实实，要辨别信息真伪，需要一个过程，尤其是短线信号，虚假的信号特别多，一不小心就会落入短线陷阱里。比如，当一个股票某日往上冲过颈线时，短线技术指标发出买进信号，你认为升势就要展开，快一步抢了进去，但当日，或者第二、第三天又跌了回来，把你套住了，原

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

来这是主力使了个拉高出货的把戏，如你止损不及，这个股票又跌回原地，甚至更低，这样就会吃大亏。类似这种现象在股市中经常出现。因此，技术分析里就有假突破、真突破，无效突破、有效突破的区分。所谓真突破，或称之为有效突破，必须满足两个条件：第一，突破后要连续保持3天不跌回去；第二，离突破的位置要有3%的距离。可见，短线真正动手的时机不是在刚突破颈线的时候，因为这时候你还不知道它是假突破，还是真突破，而高手一般就是在它有效突破确立，并排除了老庄家的金蝉脱壳之计之后的第一时间抢进去的，这样成功的可能性就大大增加了。

事实很清楚，你要知道是不是有效突破，就必须慢一步，不能快一步，不能被短线的虚假信号骗了，要等到看清楚后再操作。"宁可错过，不可做错"，这是短线获胜的秘诀。

真正的短线成功的经典案例，是在先有了慢一步的充分准备后，才有了后来的操作时快一步的短、平、快。也可以说没有前面的慢，也就没有后面的快。这就像打仗，打伏击战是要短、平、快，但要打好伏击战就要事先作好充分准备，而不能快一步，不作准备就仓促上阵，这样的伏击战是打不胜的。

与外界流传的不一样，通常，真正的短线高手操作并不频繁，因为他们知道每一次成功的短线操作都是事先作了充分准备的。不作准备，不看准时机的快一步风险很大，一次失误就有可能将10次赢利赔了进去，这种得不偿失的买卖高手是不愿干的。而且短线来来去去的手续费也很昂贵，尽量减少没有把握的短线操作，不给券商打工是短线高手行事的原则。因此，短线高手一年真正大的操作也就10来次，有的还更少些（这不包括他们用少量资金试盘的次数），而他们把大部分的时间都用在观察、分析盘面走势上。"不打无准备之仗"、"打必胜"、"快进快出"、"设立止盈、止损点"，这是短线高手操盘的一个总的策略。从这点上可以看出，短线高手和整天在电脑屏幕前冲冲杀杀的短线客，在操作思路和操作行为上是有本质区别的。前者是先慢（作充分准备），后快（盘中能快进快出）；后者是先快（不作准备，看到信号不分真假就抢了进去），后慢（盘

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中屡屡吃套，不能快进快出)。这两种操作思路的结果也自然不同，短线高手的胜率远在一般的短线客之上。

慢一步海阔天空，这是股市高手多年炒股实战经验的总结，也是后来的投资者必须牢记的一句炒股金言。

其实，不论你是什么类型的投资者，做股票首先要学会慢一步(操作前作好充分准备)。如果说做短线在操作前要慢一步，那么，做中长线在操作前更要慢一步，因为中长线进入操作前，事先的准备工作要比短线操作前的准备工作多得多，准备的时间相对要更长一些。

对在股市中已经闯荡几年的投资者来说，受到的最大伤害，也许不是直线下跌，而是震荡，包括反弹和下跌换档。说来不可思议，大盘下跌百十点，他可能毫发无损，大盘反弹了，他反而开始了亏损，原因何在?躁动!尤其是还未修炼到“炉火纯青”的投资者，躁动和超前行动的结果，不是争取了主动，而是屡次陷于被动。

其实，这类投资者已经修炼过投资的第一堂课，懂得了空仓和回避风险的道理。相对于常年满仓的人来说，这类投资者已经趋于成熟，只是还缺少一种知识:慢一拍的艺术。因为不愿放过一点机会，担心踏空，或者总是试图超越市场，结果却被市场的猴性反复戏弄。

慢一拍，其实就是要求投资者放弃模棱两可的机会，只在看准的情况下动手，在稳定的趋势下动手。放过鱼头，只抓鱼身;宁可错过，也不做错。历史经验表明，只要好行情来临，赚钱机会有的是，抓住好股票，轻松超越大盘。

慢一拍，看起来似乎不够灵活，不够机敏，其实却是在准确地把握火候，是一种老道。它过滤了盲动的风险，使自己始终处于有利境地。孙子说:“善战者，先为不可胜，以待敌之可胜;不可胜在己，可胜在敌。”其意思就是，只有在各方面条件已经成熟，在敌人出现明显的弱点，在必胜的情况下发动的战争，才能取得确定无疑的胜利。对投资者来说，把握“先机”，就应该体现在准备的过程中，而不是超前市场行动。只有当趋势明确，机会来临——敌人显露出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

明显的弱点时，才抓住研究的目标果断入场，不仅可轻松超越大盘，还可最大限度地回避不确定的风险。所以，凡是想获得成功的投资者，都很有必要把这种主动权牢牢地掌握在自己手里。



我是一位主张运用技术分析的手段进行股票操作的普通投资者，但令我感到十分困惑的是，有时会因不同的技术指标发出相互矛盾的信号而不知所措，以致贻误投资良机，甚至导致重大的亏损。

请问：我很想提高技术分析的水平，以期改变目前这种糟糕的局面，请你们给我指点一下好吗？



好的。根据实战经验，对股市进行技术分析，不能使用过多的技术指标，否则，很容易使投资者无所适从，所以，在《股市操练大全》第二册中，我们根据不在于多而在于精的原则，对各种各样的技术指标进行分类，把具有重要参考价值的移动平均线和趋势线划分为一类技术指标，把具有辅助参考价值的成交量、指数平滑异同移动平均线（简称为“MACD”）和乖离率划分为二类技术指标。鉴于众多普通投资者习惯使用移动平均线和MACD的实际情况，下面我们结合上海股市中的“国旅联合(600358)”于2005年7月11日~2006年4月28日这一时期的走势，来分段剖析如何看盘、如何正确运用不同的技术指标所发出的信号的问题，希望这样做能对投资者提高技术分析的水平有所启发和帮助。

现在我们把该股于2005年7月11日~2005年10月21日的走势（见图93）列为第一阶段。从该股第一阶段走势中投资者可以找到卖出该股的理由。

在图93箭头A所指处，大家可以看到：(1)5日均线和10日均线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

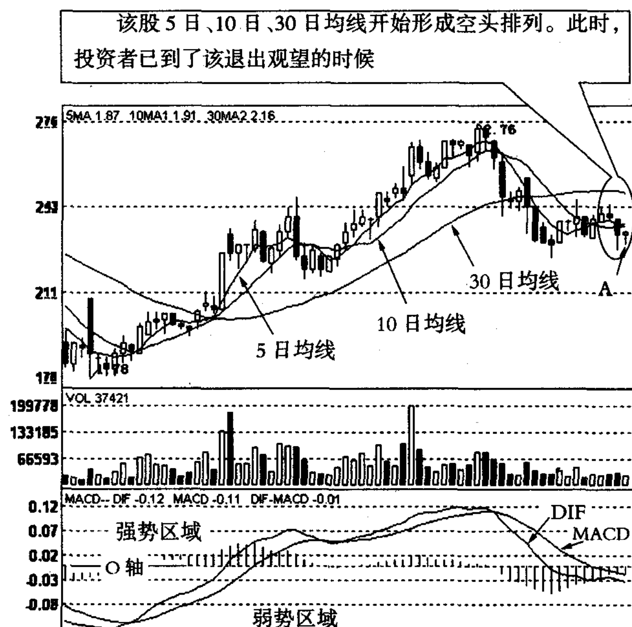


图93 国旅联合(600358)2005年7月11日~2005年10月21日的日K线走势图

已下穿30日均线，且30日均线开始调头向下，致使5日、10日、30日均线开始形成空头排列[注]；(2) DIF和MACD下穿0轴，进入弱势区域。因此，该股在技术上发出了对空方有利的信号。

这样，按照"卖出股票要果断"的原则，此时，投资者就可以根据该股发出的做空信号卖出股票。以此方式操作胜负比例估计为8：2(编者按：操作时预先对结果作胜负估计，目的是要作好防范准备，这样，即使结果与预计相反，也好有办法从容应对)。

[注] 从图93看，该股前几日5日、10日、30日均线已合成一个死亡谷。那么，为何在死亡谷出现后不马上止损呢？当然出现死亡谷即止损离场，原则上是对的。比如，弱势反弹时见了死亡谷就止损出局，这绝对没有错。但我们现在面临的是：该股是个强势股；同时大盘又处于向好的阶段。为了防止主力利用死亡谷进行诱空，故将止损点移至出现空头排列时再执行，这样操作起来把握就更大些。因为出现空头排列后主力进行诱空的可能性几乎没有了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

接下来我们把该股于2005年10月21日~2006年1月13日的走势（见图94）列为第二阶段。从该股第二阶段走势中投资者可以找到重新买进该股的理由。

在图94箭头B所指处，可以看到：(1) 5日、10日、30日均线开始出现多头排列；(2) DIF和MACD上穿0轴，正进入强势区域。因此，该股在技术上发出了积极做多的信号。

但按照"买进股票要谨慎"的原则，投资者还得关注此时大盘运行的情况。在图95箭头A所指处，可以看到：(1)5日、10日、30日均线仍处于多头排列的状态；(2) DIF和MACD正运行于强势区域。因此，大盘在技术上是倾向多方的，这为个股做多创造了有利条件。

这样，投资者就可以根据该股和大盘发出的信号作出重新买进该股的决策。以此方式操作胜负比例估计为7：3。

再接着，我们把该股于2006年1月13日~2006年2月17日的走势

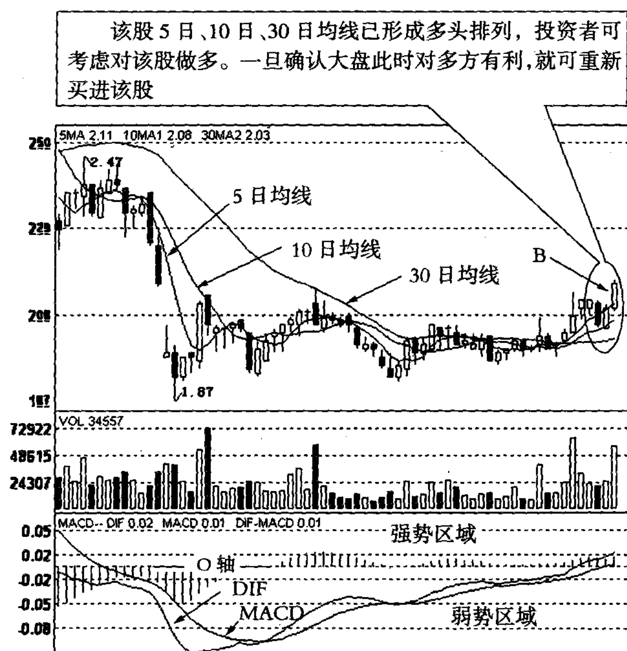


图94 国旅联合(600358)2005年10月10日~2006年1月13日的日K线走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

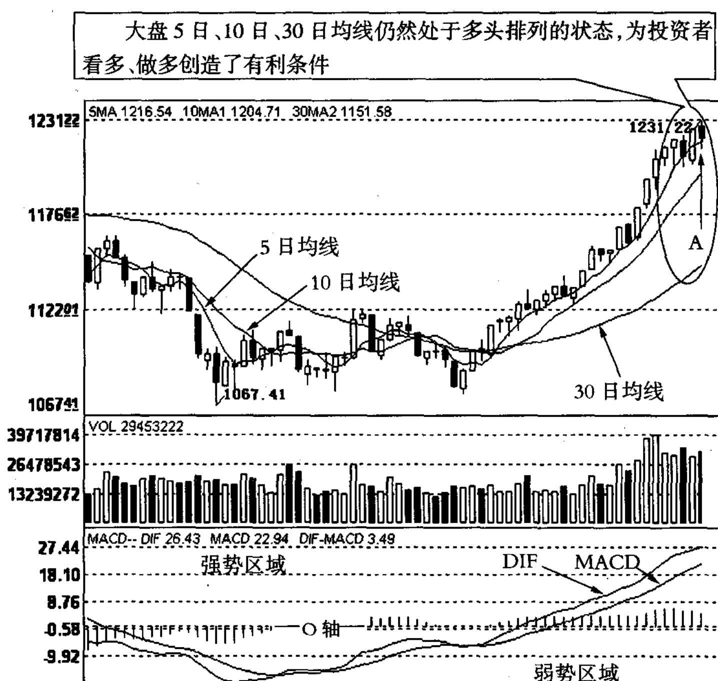


图95 上证指数2005年10月10日~2006年1月13日的日K线走势图

（见图96）列为第三阶段。在第三阶段投资者对该股可以采取持股待涨的策略。

据了解，投资者平时采取持股待涨的策略，最担心的就是盘中发生震荡。比如，有时会出现这样的情况：当你相信这个震荡是主力在洗盘，持股不抛时，它震荡后却往下走，把你套住了；而当你相信这个震荡是见顶回落，赶快斩仓出局时，它震荡后却往上走，让你踏空了。这不，越是担心的事越是会找上门来。瞧！图96画圈处显示，该股上涨不久就出现了激烈震荡，至今已出现3根阴线，而且5日均线与10日均线已形成死亡交叉，日线MACD高位也出现了死亡交叉。这些都是地地道道的卖出信号，看了这些信号究竟是止损离场，还是继续持股待涨呢？这是很难决断的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

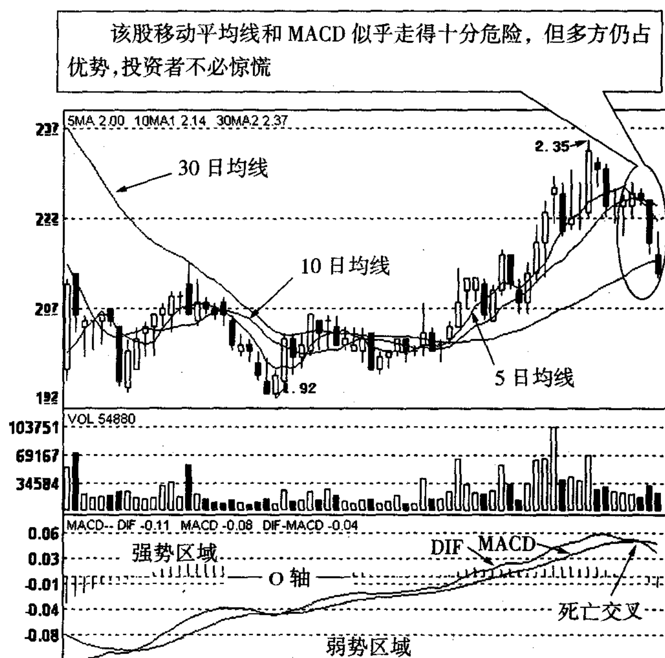


图96 国旅联合(600358)2005年11月2日~2006年2月17日的日K线走势图

要处理好这件事，当事人的实践和看盘功夫在这里会起到非常重要的作用。从实战经验看，买股和持股待涨都要有充分理由。理由不充分，持股待涨就有问题了。一般来说，买进一个股票采取持股待涨策略通常要具备以下几个条件：①股市开始回暖，大盘走势趋于稳健向上态势；②市场热点已转移到与该股相关的板块上；③该股题材引起了市场注意；④该股跌幅已经很深，属于超跌范畴。上述条件越多，持股待涨的理由就越充分。

除了实战经验，看盘功夫也很重要。比如，你要学会从盘面走势来分辨震荡走势是什么性质，要弄清楚主力究竟是利用它在洗盘还是在出货。这个问题胸中有数后，该不该持股待涨就可以作出决定了。通常，看盘中震荡区分它是什么性质，特别要关注两个方面：一是看它震荡的区域在什么位置；二是看它震荡时5日、10日、30日均线的排列状况。如果震荡的区域在低位，震荡时5日、10日、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

30日均线仍保持多头排列。那么，这个震荡多半是主力在洗盘；反之，震荡的区域在高位，震荡时5日、10日、30日均线出现了空头排列，那么，这个震荡多半是主力在出货。

作出这样判断的根据是什么？大家知道，主力要做一个股票，一般要经历"建仓、洗盘、拉升、出货"4个阶段。洗盘是主力操盘的一个重要环节，主力只有通过震荡洗盘才能把想坐轿者剔出去，才能洗清浮筹，夯实股价，为以后拉升创造有利条件。从以往统计资料分析，我们发现主力在拉升前最重要的一次洗盘，多半是出现在股价稍有上涨，股价整体还处于启动阶段的时候，因为在这个位置洗盘最容易把不坚定的持股者从盘中震出来。有人统计过，沪深股市成立15年来一些暴涨的股票，也即黑马类股票，70%以上的个股，主力都是采用低位震荡洗盘的办法来洗清浮筹，然后再往上拉升的。当然主力洗盘也是有底线的，即震荡时一般不会破坏5日、10日、30日均线多头排列格局（编者按：洗盘时如破坏了均线的多头排列，日后主力再要想把这个股票做上去就很困难，关于这方面的原因，本书后面章节将会详细谈到）。我们看盘中震荡时有了"低位震荡"、"多头排列"这两条标准，再看图96中的该股，5日、10日均线出现死亡交叉，日线MACD高位出现死亡交叉，日K线出现3连阴就不用惊慌了。因为这个震荡位置是在低位，5日、10日、30日均线仍保持着多头排列。根据对这些现象的分析，该股此处出现激烈震荡，十有八九是主力在利用它进行洗盘。既然主力是在洗盘，那么，投资者此时继续采取持股待涨的策略就是唯一正确的选择了。

有人会想，万一主力很狡猾，他们在这个位置不是在震荡洗盘，而是在拉高出货，那持股待涨不是彻底输了吗？关于这个问题我们是这样认识的：首先，出现这种情况很少，10次中最多只有一两次（做对八九次，失败一两次也是正常的，这样总账算下来就是赢的）。要知道做股票做的是概率，只要成功概率大，我们就要大胆地去做。在股市里百分之百的成功是不存在的。这就像开车要遵守交通规则，它能减少交通事故的发生，但它不能绝对保证开车遵守交通规则就不会出现车祸（因为你不撞别人，别人也会撞你）的道

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

理是一样的。其次，新主力不会这样做，只有老庄股中的老庄家才会这样做。因为主力拉高出货一定要有足够的上涨空间，如果是新主力入驻一个股票，刚上涨就拉高出货，这样去除建仓、拉抬的成本主力就会处于入不敷出的窘境。请想想看，亏本的买卖主力愿意干吗？退一步说，即使出现这种情况也是特例，它只有一种可能，那就是股市形势一下子突然变得非常坏，再不出逃，主力就要遭受灭顶之灾。在此情况下，主力也只能甩卖大出血了。但这样的事在现实中一般不会出现，因为基本面变化都有一个渐渐演变的过程。基本面突然变好或者突然变坏，只有在极端的情况下才可能发生。

可见，新主力不会这样做，但要注意的是老庄家会这样做，因为老庄家要借助股市形势好的时候往外出逃。不过，如果是老庄股则另当别论了。有经验的投资者都知道，选老庄股持股待涨是犯了原则性错误，因为选股时本来就应该把它排斥在外，粘上它是自找祸事。我们一直强调，没有特殊本领不要去碰老庄股，要离它远一点。千选万选不能选老庄股。如果一开始就没有选老庄股，这样也就不存在对它持股待涨的问题了（编者按：关于如何鉴别一个股票是不是老庄股，《股市操练大全》第三册、第四册以及本书有关章节都作过介绍，这里就不展开了）。

一个股票在上涨过程中出现激烈震荡，究竟如何来区别它是震荡洗盘还是震荡出货，这个问题非常重要。我们在此把它作为一个重点问题同大家讨论，目的是要帮助大家理清思路，这将对实战很有帮助。

在震荡洗盘后，我们把该股于2006年2月17日~2006年3月10日的走势（见图97）列为第四阶段。投资者从中可以找到对该股加码买进的理由。以此方式操作胜负估计为7：3。

在图97箭头C所指处，可以看到：（1）5日、10日、30日均线形成“再次粘合向上发散形”[注]；（2）DIF与MACD在强势区域产生黄金

［注］ 关于“再次粘合向上发散形”的特征和技术含义，详见《股市操练大全》第二册第49页~第52页。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

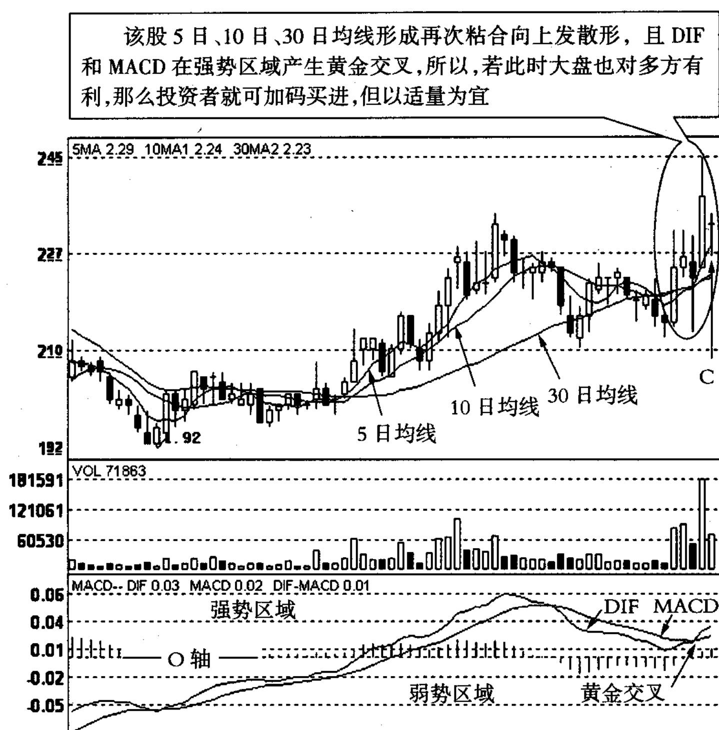


图97 国旅联合(600358)2005年11月23月~2006年3月10日的日K线走势图

交叉。因此，该股在技术上发出了有利于多方的信号。

最后，我们把该股于2006年3月10日~2006年4月28日的走势（见图98）列为第五阶段。投资者从中可以找到继续对该股持股待涨的理由。以此方式操作胜负估计为8：2。

在图98箭头C之后的走势中，可以看到：（1）5日、10日、30日均线开始处于多头排列的状态；（2）DIF和MACD始终运行于强势区域。因此，该股在技术上一直保持着倾向多方的态势。

这样，按照“持股待涨看均线排列”的原则，只要均线多头排列格局保持不变，投资者就可以继续放心持股。

以上通过对国旅联合于2005年7月11日~2006年4月28日的走

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

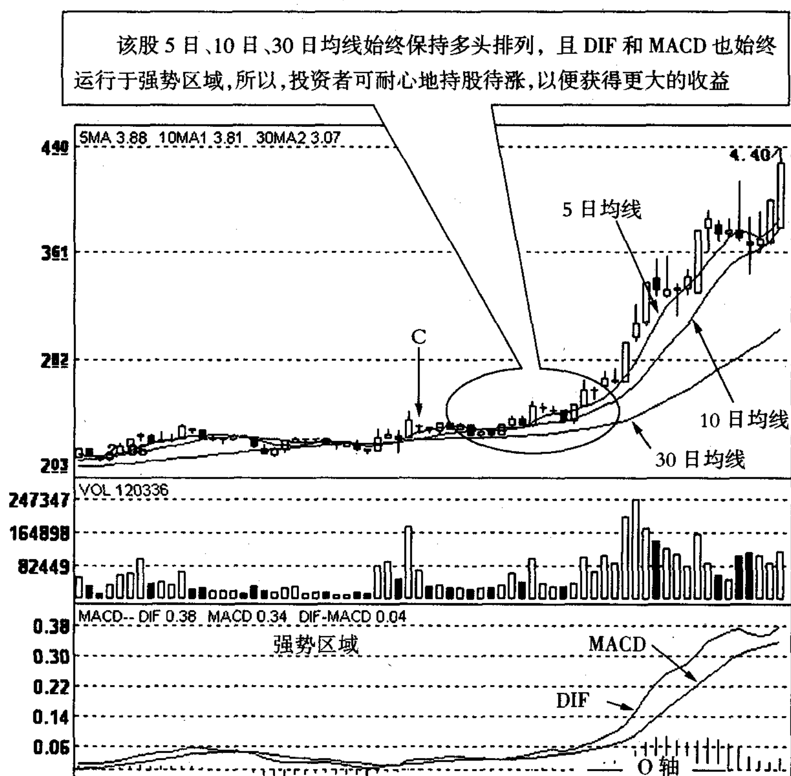


图 98 国旅联合(600358)2006 年 1 月 13 日 ~2006 年 4 月 28 日的日 K 线走势图

势(见图99)的分段剖析，我们认为：在对某一股票进行技术分析时，应注意以下几点：(1)以对具有重要参考价值的技术指标的分析为主，以对具有辅助参考价值的技术指标的分析为辅；(2)以对个股进行技术分析为主，以对大盘进行技术分析为辅；(3)坚持“买进股票要谨慎”、“卖出股票要果断”和“持股待涨看均线排列”的原则；(4)加码买进股票时，以适量为宜。当然，投资者若再结合个股的基本面分析，那么就可获得更佳的投资效果。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

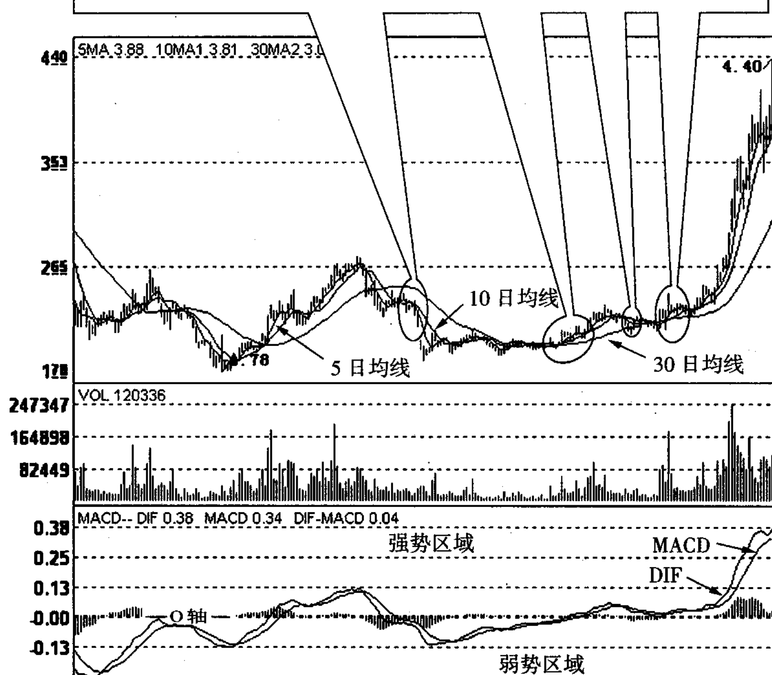


图99 国旅联合(600358)2005年4月26日~2006年4月28日的K线走势图



中国股市与国际股市接轨是迟早的事，我很想知道，在成熟股市中，炒股能不能将基本面分析与技术分析结合起来？如果可以，请你们举一个典型例子给我作些分析和指导好吗？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在成熟股市中，将基本面分析与技术分析结合起来进行炒股是最常见的方法之一。这种操作方法比单纯地依靠基本面分析，或单纯地依靠技术分析的操作方法更加有把握。

我们知道，股价的涨跌，从根本上来说，与上市公司的业绩好坏密不可分。因此，从理性投资来说，上市公司的基本面如何是决定做多做空的最主要依据。

虽然从较长时期看，上市公司的业绩好坏与个股股价的涨跌呈正相关关系，但从短时期来看又不一定如此。比如，业绩上升股价下跌，业绩下跌股价上升，这种业绩与股价背离的走势，市场上已屡见不鲜。因此，在短时期内判断股价运行趋势，基本面分析就没有什么用处，此时只能依赖于技术分析（甚至还包括市场分析、心理分析）。

当然，技术分析也有它的弱点，它只能依据技术图形、技术指标，用一种几乎固定的数理统计方法，判断股价下一步运行趋势，至于股价为何要涨，为何要跌，中长期走势好坏的根本原因是什么，从技术分析中是找不出答案的。也许正因为如此，主力、庄家往往会在技术上设置很多骗线，使很多缺乏实战经验的投资者上当受骗。可见，基本面分析与技术分析都有各自的弱点。而基本面分析的弱点又正是技术分析的优点所在；反之，技术分析的短处又是基本面分析的长处，两者具有强烈的互补性。

因此，从理论上说，在运用基本面分析、技术分析时扬长避短，将两者有机地结合在一起，这样无疑可以大大提高炒股的获胜率。

我国股市由于制度缺陷，虚假信息太多，财务数据失真，因此，对个股运用基本面分析目前还存在很多障碍。如果投资者完全依赖基本面分析来选股，有时弄不好就会上大当，以致遭受惨重损失。例如，前几年号称中国第一绩优股的“银广夏”，根据当时提供的信息和数据，从基本面分析怎么也看不出它有什么问题。但恰恰就是从基本面上横看竖看都是十分优秀的上市公司，在它造假的真相被揭露后，股价一泻千里，致使很多投资者都遭到了灭顶之灾，千金散尽不复来。

成熟股市虽然不能完全杜绝这种上市公然造假现象，但毕竟

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因为制度完善，监管严格，出现这种现象的概率较小，一旦出现投资者也可诉诸法律得到补偿。因此，在成熟股市里基本面分析还是大有用武之地的。

或许成熟股市的今天就是我们的明天，如果我们能了解成熟股市的投资者是如何将基本面分析和技术分析结合起来炒股的，这不仅对我们现在炒股有一定的启示，对将来做股票也有很重要的参考意义。

现在我们举一个典型例子。

2005年12月12日，对可口可乐和百事可乐这两家美国巨无霸公司来说，都是最值得纪念的一天。

就在这天，"可口可乐"的股票市值首次被宿敌"百事可乐"超过，从而痛失保持了一个多世纪之久的"可乐之王"桂冠。市场是残酷的也是公平的，可口可乐终于为近几年的保守策略付出了沉重代价。

2005年12月12日，纽约证交所内几乎所有的人都将目光投向可口可乐和百事可乐这两大全球软饮料巨头的股价上，似乎在等待一个历史性的时刻产生。59.31美元，百事可乐股价攀升，市值被推上了创纪录的984亿美元；41.15美元，可口可乐股价走低，市值下挫至979亿美元。这一刻，几乎可以宣告可乐王朝进入百事时代。

在长达112年的激烈拼争中，可口可乐始终将死敌百事可乐牢牢压在身下，尤其自可口可乐1919年上市以来，百事可乐从未能在市值上超过前者一丝半毫。然而，近些年"两乐"间的实力对比发生了明显变化，百事可乐凭借创新多变的经营策略逐渐取代可口可乐成为华尔街最受追捧的饮料股。

对很多熟谙基本分析的美国投资者来说，可口可乐和百事可乐的"王座"换位，他们早已料到。他们深知，这个结果一定会出现，只是时间早晚的问题。

数字证明一切，最近5年，百事可乐的销售增长了7.8%，而可口可乐的增长幅度只有2.4%。2005年，百事可乐的股价一路上扬14%，2005年12月12日又涨31美分，可口可乐却只能面对股价下滑1.2%的尴尬，2005年12月12日再跌36美分。然而10年前，可口可乐的市值是百事可乐的2倍多，当时前者的股价为37.89美元，大大领

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

先于后者的25.47美元。

百事可乐飙升的市值充分反映出其多元化经营的巨大成功。在消费者尤其是年轻一代纷纷从含糖饮料转向更健康的功能饮品的时代，百事可乐率先抓住了这个转型机遇。除了旗舰产品可乐外，百事可乐不遗余力地推广“佳得乐”运动饮料、“纯品康纳”果汁、“阿夸菲纳”瓶装水、“菲多利”休闲食品和“桂格”燕麦片等多元化产品。

值得一提的是，并购成为百事可乐迅速扩张的一大利器，而这正被认为是可口可乐裹足不前的首要原因。2001年对食品业巨舰贵格公司的收购是百事可乐的最大成功，公司不仅得到了含金量颇高的“佳得乐”品牌，而且大幅提高了在非碳酸饮料市场的份额。同时，百事可乐的方便食品业务规模一举扩张。

目前，百事可乐超过一半的销售收入来自于休闲食品，而包括可乐在内的软饮料营销收入只占了20%不到。与之形成鲜明对比的是，可口可乐如今80%以上的收入还是依靠软饮料，其中可乐的销售又占了绝大多数。

虽然可口可乐正努力步百事可乐的“后尘”，大力开发“美汁源”果汁、“Powerade”运动饮料和“达萨尼”瓶装水等非碳酸饮料，但此时的市场早已为百事可乐所抢占，销售业绩一直不甚理想。

平心而论，可口可乐、百事可乐都是很优秀的上市公司，但是，一些富有经验的美国投资者，硬是运用基本面分析，找出了这两家公司的细微差别，并通过投资百事可乐获得了比可口可乐更高的投资收益。

一些美国投资者在了解可口可乐、百事可乐的基本面后，再从技术上分析它们的走势心里就有底了。例如，2005年这两家公司的股票都处于一种震荡走势，但百事可乐由于业绩增长比可口可乐要快，它震荡后最终可能往上突破，而可口可乐震荡后最终可能往下突破。因此，投资者在操作百事可乐、可口可乐这两个股票时就会有所区别。虽然从短线看，它们逢高都应出局，但逢低呢？前者只要接近前一个低点时就可大胆买进，而后者接近前一低点时则要看一看它是往上突破，还是往下突破，往上突破可以买进，往下突破就不能买进。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图100、图101是百事可乐、可口可乐于2005年1月~2005年12月的股价走势图。如果我们在图100、图101上画一些趋势线，那么，就很容易找到它们短线的卖点、买点。

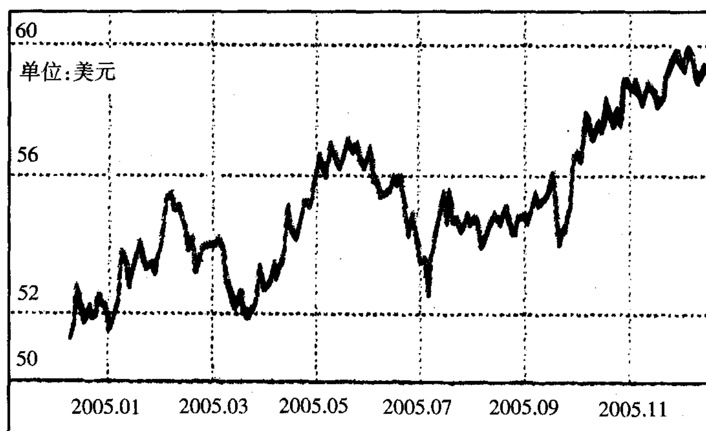


图 100 百事可乐 2005 年 1 月 ~2005 年 12 月的股价走势图

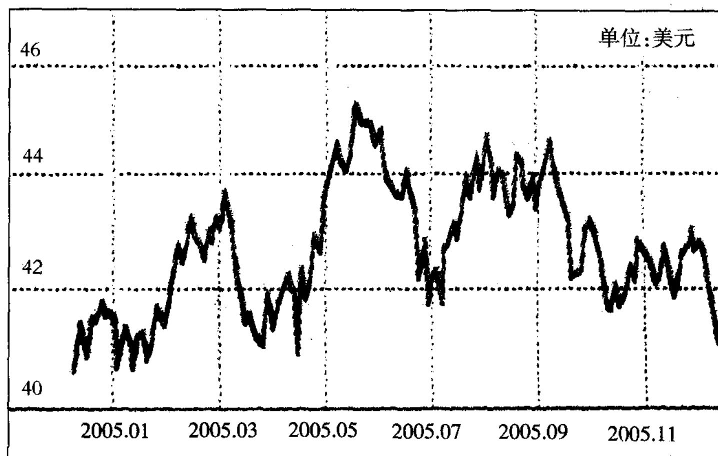


图 101 可口可乐 2005 年 1 月 ~2005 年 12 月的股价走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从图102、图103看，两个股票的短线卖点，我们都可锁定在跌破上升趋势线A点之处，因为A点清楚表明股价真的跌破了快速上升趋势线，股价短线走弱已成定局。而短线买点，图102可锁定在触及慢速上升趋势线之处，因为考虑该股基本面向好，股价震荡后必然会向上走，跌至慢速上升趋势线就是一个很好的买点。图103则

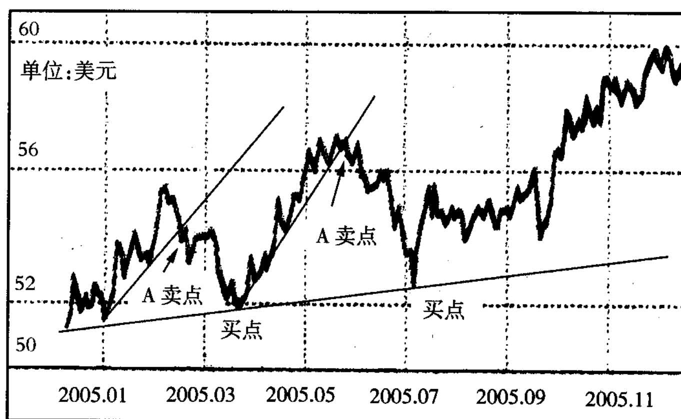


图 102 百事可乐 2005 年 1 月 ~2005 年 12 月的股价走势图

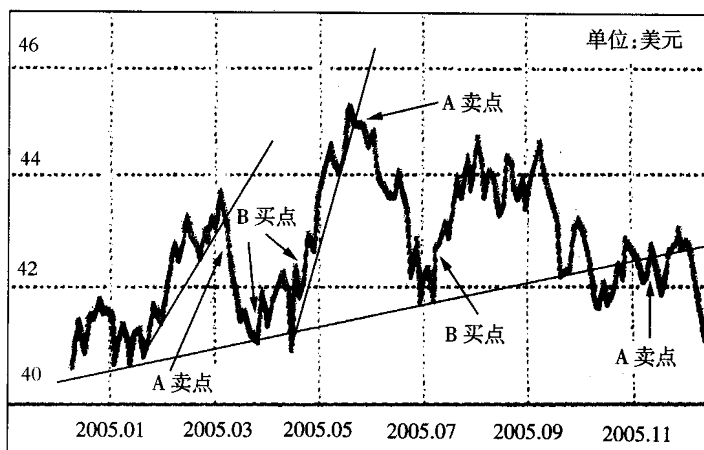


图 103 可口可乐 2005 年 1 月 ~2005 年 12 月的股价走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不同，在股价跌至慢速上升趋势线时，还要看一看股价能不能真正止跌。因此，买点应移至股价触及慢速上升趋势线后重拾升势的B点处。其理由也很简单，该股基本面短期还无根本改观，股价震荡后可能会向下走，只有排除它短线往下走，仍有可能往上走的时候才能买进。两者短线买点操作的差别完全是由它们的基本面决定的。

可见，通过上面的分析，我们可以得到一个重要启示：如果能确信基本面分析有效的情况下，投资者是完全可以把基本面分析与技术分析有机地结合在一起，以期获得更多的投资收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下篇

综合篇

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章　选股疑难问题解答



我有一个习惯，对自己想知道的事喜欢刨根问底，我认为，一件事情只有搞清楚它的来龙去脉，做起来才有成功的把握。比如选股，有人说某某是根据基本面选股的，某某是从市场面选股的，某某是从心理面选股的，某某是从技术面选股的。但我问了很多人，包括一些老股民，似乎都说不清楚根据基本面、市场面、心理面、技术面进行选股究竟怎么选法，各自应该看一些什么指标。我现在想请你们帮我作些解释和指导好吗？



好的。如果我们从基本面来选股，首先要从分析行业入手，看看该股所处的行业景气度如何，它自身在这个行业中的地位和作用怎样，其次要分析上市公司的经营状况。这中间可以利用诸多指标来进行研判，比如，市盈率、市净率、市销率、净利润增长率、销售毛利率、主营业务利润率、净资产收益率，甚至股本规模、分红记录等作为价值判断标准。这些指标之间既可以是“与”的关系，也可以是“或”的关系，也可以是“非”的关系，将多个指标搭配在一起进行分析，这样就可以基本上判断出该公司目前的财务和经营状况，决定选还是不选。

如果我们从市场面选股，就要分析市场资金的动向，特别是主流资金的动向；就要考虑市场近期的热点、题材；就可以根据一些非基本面的指标作为选股的主要参考依据。对于如何用“资金流

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

向”、“热点和题材”选股，大家比较熟悉，但对于如何用“非基本面指标”选股，大家可能不熟悉，这里举些例子。比如，投资者可以用“人均持股数环比增多”这个指标来作为自己选股的一个标准，设定连续几个季度户均持股数一直增多的指标来筛选股票，或者还可以把绝对股价水平、成交金额及换手率作为主要的选股条件，再辅以其他的指标来进行判断某个股票是不是值得买入。

所谓依据心理面选股，就是说选股还要考虑投资大众的心理因素，注意市场在不同时间周期、不同的市场环境下的价值判断可能会不一样，在某一时期，市场的“选美标准”可能更注重于成长性，但在另一时期，可能市场的“选美标准”又会转到其他方面。投资者应当根据市场形势的变化而作出调整。

依据技术面选股，首先要看清个股运行趋势，长期趋势线、长期移动平均线、长期通道、波浪理论等都是研究趋势的，应该重点加以关注。此外，要注意技术上的买进信号，K线、移动平均线、颈线、乖离率等指标的做多信号应仔细捕捉、筛选。

当然，也有人以一个方面选股为主，参考其他一个或两个方面的指标，在进行综合分析、比较后进行选股的。

以上我们只是说了个大概情况，使大家对基本面、市场面、心理面、技术面选股的概念有个初步了解，关于这几个方面选股的详细情况和难点解析，我们将在本书其他难题解答中会分别谈到，这里就不一一细谈了。



有人对我说，股票只是一个符号，选股就是选符号，市场炒它的时候这个符号就有了价值，市场不炒它的时候这个符号就没有价值了。听了这话，我心里很不是滋味，因为我是一个理性投资者，对市场炒作不感兴趣。我想弄明白的是：股票是不是符号？选股究竟是选符号还是选股票自身的价值？为什么我们一面鼓励价值投资，一面又允许股市投机呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



不知道你是否了解，无论是中国股市还是海外股市，人们对股票历来有两种截然不同的看法：一种是以投机眼光来看股市的；一种是以投资的眼光来看股市的。

如果我们用纯粹投机的眼光来看待股市，股票确实变成了炒家手中的一种符号，炒家关心的是这个符号能不能编出一个精彩的故事来吸引市场眼球，能不能借题发挥制造出一个概念来影响大众的情绪，至于股票本身质地如何他们是不关心的。

例如，曾攀上沪深股市第一高价股宝座的“亿安科技(000008)”，当时股票质地很差，只因为它与清华大学洽谈了一个项目，庄家就开始借题发挥了，又是忙不迭地把它打扮成“清华园”里的俊姑娘，又是大肆吹捧它是高科技中的明星，其目的只有一个，让炒作师出有名，吸引市场跟风，后来这个股票最高炒到126元。一旦庄家实现胜利大逃亡，这个符号就没用了，被人甩在一边，股价就一直往下跌，至今已跌到了3.58元钱，它从哪里来又回到了哪里去。

又如，在2005年上海股市不断制造出新闻的“宝钢权证”，上市当日就狂涨20%，之后不到3个月，又跌掉了67%，2005年10月31日，一路狂跌的宝钢权证突然又引来了投机资金的关注，伴随着巨额买盘，其价格从0.771元一路飙升，最后收于1.121元，上涨45%，总成交量达16.58亿元(编者按：宝钢权证实现“T+0”交易，与其他股票交易规则不同。因此，它的投机性极强)。我们查了一下，就在同一天，宝钢股票已跌至3.96元。这样从理论上来说，当时宝钢权证的价值已一分不值[注]。但主力把宝钢权证当成了一个纯粹的投机符号，照样把它高高举起，又急急地放下，一会让它蹿至峰顶，一会儿又让它跌至浪谷，而一些短线客也跟着忙得不亦乐乎，一位股民在电视里谈到炒宝钢权证经历时说，由于“T+0”当天可以随便买进卖出，他一天竟来回买卖了8次，平均持宝钢权证的时间只有半小

[注] 当日宝钢的市场价为3.96元，而宝钢权证的行权价为4.5元，也就是说，届时用宝钢权证购买宝钢股票时，另外还要外加4.5元，才能买到一股宝钢股票。从理论上说，当时宝钢权证不但分文不值，它的价值应该为负数。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时。投机之甚，可见一斑。

反之，如果我们以纯粹的投资眼光来看待股票，股票则会变成另外一种样子，它就成了一种有特殊价值的商品。既然是商品，自然就有其价值与使用价值，不可能是一个空头的符号了。那么，如此说来，股票的内在价值又表现在什么地方呢？价值投资者认为，股票所代表的是公司的价值增长，是股票价格上涨的基础，这是很简单的道理。

买股票就是投资企业，股票的价值就是企业的价值。长期稳定盈利的基础必定是企业价值的增长。寻找好的股票就是寻找好的企业，而公司价值的来源可以分为三个部分：资产的价值、盈利的价值和增长的价值。所谓资产的价值即公司的净资产，即使按清算价值来看也存在一定的价值，这是公司价值的底线；除此之外，公司的资产能够盈利，不同的盈利能力有不同的价值；再往下就是增长的价值，增长前景不同的股票估价不可能是一样的。以同样的价格买盈利能力强的、增长潜力大的股票，安全系数就能大大提高。

一般来说，价值投资的投资策略就是坚持在较低的市盈率和市净率的基础上来寻找具有增长潜力的公司，以尽量提高安全系数。笔者遇到一位长期从事价值投资的机构投资者，他告诉我，他们2006年精选的股票将主要集中在主营业务稳定、管理层努力做事业、目前市盈率在10倍左右，2006年主营业绩在2005年基础上能有稳定增长的公司上。

通过上面分析，我们可以得知，用炒家的眼光看，股票的价值在投机，因此，股票成了一种符号，什么股票的符号在市场能吸引眼球，什么股票的投机价值就大。但用投资的眼光看，股票的价值在投资，因此，股票的基本面如何就成了价值投资者关注的重点。低市盈率、低市净率、高增长率是价值投资选股的三要素。只有在这三方面表现出色的个股，才会受到价值投资者的青睐。

有人可能会想，如果股市只有投资，没有投机那该多好啊！但了解股市历史的人知道，这是不可能的，股市中的投资、投机是相辅相成的，两者缺一不可。这好比人有两条腿，只有一条腿是不能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

走路的道理是一样的。沪深股市的历史告诉我们，有时股市需要投机，没有投机股市就活不起来。我们这里说一个真实的故事。

1984年，上海发了第一只股票"飞乐音响"，这也是新中国建立后公开发售的第一只股票，经过6年，到1990年上海证券交易所成立前，上海一共发了7只股票，这7只股票全部加起来，也只有6000多万股，唯一的大盘股"电真空"（现改名为"广电电子"）的流通盘不到5000万股（已换算成1元面值，下同），"爱使电子"（现改名为"爱使股份"）流通盘不足80万股，"豫园商场"（现改名为"豫园商城"）流通盘不足130万股，"飞乐音响"的流通盘也不超过320万股。股票是什么？当时大家都不懂，在那个时期购买股票的人，几乎都把股票当成银行储蓄，当成国债来投资的，投机现象是看不到的（事实上当时上海股民都不会投机），但整个股市死气沉沉，全部交易都在30多平方米的一家银行营业部里进行，而且每天成交不了几笔，全天的交易加起来，还不如现在一个中户买进卖出的量大，这7只股票的价格几年来始终在面值附近徘徊。1984~1990年这整整6年时间，上海股市没有投机，成了一个"绝对投资"的市场，但由此也带来了一个严重后果，股市发展十分缓慢，几乎处于停滞状态，而这一现象直到深圳股市大户到上海股市搞了投机后才得以改变。

1990年春夏，一批深圳股市大户带来巨额资金，狂炒上海这7只股票，这时，上海7只股票才第一次享受了投机的"待遇"，股价直往上蹿，短短的两三个月，电真空股票从100元（编者按：当时电真空是每股面值为100元，后来1股折细成100股）涨到了800多元，豫园商城股票从100元（编者按：当时豫园商场也是每股面值为100元，后来1股也折细成100股）涨到了1200多元。尽管这个800多元、1200多元没有维持多久就跌了下来，但它总算让上海市民第一次领教了股票投机的魔力。在赚钱效应的指引下，关心股市，做股票的人一下子多了起来，上海股市从"死市"变成了"活市"。之后，上海市政府顺从民意，在1990年年底开办了全国第一家证券交易所——上海证券交易所。

可以说，了解这段历史的人心里都清楚，没有深圳人狂炒上海

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

原始股的投机行为，就激发不起上海市民对股票的热情，没有上海市民的投资热情，上海证券交易所也不会如此快的成立。从某种意义上说，正是当初深圳人到上海的投机促使了中国股市的发展。因此，总体而言，当时那次投机是功大于过、利大于弊，这是我们不得不承认的事实。

中国股市走了10多年，在2005年沪深股市处于极端低迷情况下，管理层为了激发市场的人气，鼓励投资者参与股市的热情，推出了宝钢权证，并网开一面，对它实行了“T+0”交易制度。管理层这种有限度地鼓励投机的行为，其目的也是为了激活市场。如果不这样做，当时，也确实找不到什么更好的办法来激发市场的人气。

有人曾比方说，如果股市只允许投资，不允许投机，那么用不了多久，股市就会变成另一个银行储蓄所，人们就会对它失去兴趣，最后不得不关门；但是，如果管理者对股市投机行为放任不管，黑庄、恶庄坑害投资者的行为就会层出不穷，最终受害的必定是广大中小散户。可见，股市没有投机不行，对投机失去控制也不行，这是一个两难的问题，看来，管理层要处理好它也是一个很不容易的事。

股市犹如一个社会，百人百态，有人喜欢投机，有人钟情投资，有人热衷于炒进炒出，有人擅长价值投资。这就像吃菜，有人爱吃上海菜，有人专拣北京菜，有人喜欢四川菜，有人要品尝杭州菜，各人有各人的口味，各人有各人的自由，谁也无权干涉。同样，在股市中，有人以投机眼光选股，把股票当作一种符号，炒热点、炒概念、炒题材，忙得不亦乐乎，这是他们自己的事，反正赢了归这些投机客，输了也要这些投机客兜着，这与旁人无关。

如果我是一个理性投资者，以投资眼光选股，我想，价值投资理念是必须坚持的，重点就是要考察好上市公司的基本面，把握好选股的三要素：市盈率、市净率、增长率，精选出价值被市场严重低估的股票。至于别人以什么方式选股，如何来操作股票，搞什么投机，我就管不着了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



我选股常常选错，一位炒股炒得较好的老股民对我说，在选股上，新手最容易犯的错误是，分不清牛市选股和熊市选股之间的区别，张冠李戴，套牢也就是必然的了。

请问：选股还要分牛市和熊市吗？如果要分应该怎么区分法？



牛市选股和熊市选股确实有许多原则性的区别。两者不能混淆。谁要是把只适用牛市的选股方法用在熊市选股中，或把只适用熊市选股的方法用在牛市选股中，那肯定要犯大错误，并为此付出惨重的代价。

下面，我们简要地谈谈牛市选股和熊市选股的一些主要区别。

俗话说："牛市选股靠想象，熊市选股靠价值。"这句话是什么意思呢？它是讲：在牛市氛围中，很多股票本身并没有什么价值，只不过是市场凭借对概念、题材的想象将它炒了上去，至于这个概念、题材是谁想出来的、怎么想的、理由如何，那都是次要的，关键是这个题材、概念要得到市场的认同，炒作时要有人跟风，这时假的也变成了真的。而在这种情况下，你想在牛市中多获利，选股就要适应牛市这种氛围，多从题材、概念上挖掘一些日后有较大上升潜力的股票，因为这种股票在牛市中最有戏，一旦主力看上它，跟风的人多了，往往日后涨幅就相当惊人。

但到了熊市，这种股票就没戏了，粘上它就要倒大霉，这种股票常常是跌跌不休，走向它遥遥无期的价值回归之路。因此熊市选股要改变思路，就不能用题材、概念来选股，即使主力、庄家在熊市反弹中用题材、概念来炒作某股票，目的也是为了拉高出货，行情往往昙花一现，投资者对此一定要有个清醒认识。在熊市中能抗跌的，甚至不跌反涨表示出牛劲十足的股票是些什么股票呢？它一般

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

都是物有所值，真正有投资价值的股票。换一句话说，它不是靠对题材、概念的想象把它炒上去的，而是实打实地靠上市公司本身的质地和它的发展，让股价自然地涨上去的。尽管这些股票在熊市中只是极少数，但它们是熊市中最有生命力的股票。投资者如能有幸在低位挖掘到这种股票，往往就有可能成为熊市中的大赢家。

股谚云："涨势重势，跌时重质。"这句股谚的意思和上面的话差不多，但稍有些区别。它是说，在牛市中，一个走上升趋势的股票，你就不要管它是怎么涨上来的，选股就应该选这种股票，只要它上升趋势不改变，买进后就要把它捂住，这样你就能在股市中赚到大钱。牛市中不是有一种说法吗？——炒家不如捂家，说的就是要学会捂住在走上升通道的股票，这比在牛市中频繁地炒进炒出要赚得多。但到了熊市捂股票的方法就不行了，股票越捂就越不值钱。那么，跌势重质指的又是什么呢？它的意思是，在熊市中选股，一定要看清上市公司的质地，掂量这个股票本身应该值多少钱，仔细想清楚了才能买它。如果某个股票衡量下来只值3元，你就只能在它跌倒3元之下时才可以买它，如果某个股票衡量下来只值2元，你就只能在它跌到2元之下时才可以买它。投资者在熊市中如以这种方式选股，一般就不会有什么大的风险。

熊市反弹时，投资者的目光要盯在超跌股上，一旦大势趋稳，选这种股票做反弹，成功的概率就比较大。而在牛市中所谓的超跌股就不要碰它，因为一些不涨反跌的"超跌股"，往往是牛市中最倒霉的冷门股，谁让它粘上了，非但赚不了钱还要倒贴钱，这方面已有很多教训。因此，在牛市中有实战经验的投资者，见了这些超跌的冷门股都是逃得远远的。

还有选股时经常会碰到一个股票创新高，要不要买的问题，在牛市中创新高意味着新的上升空间已经打开，这种股票应该看好它，而在熊市中，个股创新高多半是主力、庄家在拉高出货，买进这种股票很可能面临高位吃套的风险。

再有看走势图选股的问题，如果一个股票走势图形非常好看，在牛市中你可以相信它，在熊市中你就不能盲目相信它，因为熊市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中太漂亮的图形十有八九是主力、庄家设置的陷阱，在熊市中，一些特别难看的图形反倒常常蕴藏着一些机会。

诸如此类，牛市选股和熊市选股还有很多区别的地方，这里就不一一细说了，因为大的区别我们都向大家讲了，具体的小的区别还要靠投资者自己去慢慢琢磨。实践多了，相信大家对此一定会有深刻感悟的。



根据价值投资的理念，选股就是要选低市盈率的股票。但是现在我发现一个问题，有时选高市盈率的股票，业绩反而增长快，随着业绩快速增长，股价也就涨上去了，有时选低市盈率的股票，业绩却不增反跌，股价也随之跌了下来。而且更使人感到困惑的是，这种情况有时竟会发生在同一股票身上，也就是说，它前几年市盈率高的时候反到值得投资，股民因此也得到了较好的投资回报，而近来市盈率降得很低了却不值得投资了，凡持有该股的投资者都吃了套。

请问：这是怎么回事，价值投资还要不要看市盈率？



所谓的价值投资，最核心的、最根本的就是要选择价值被市场严重低估的股票，而要选好这样的股票，市盈率自然是首先要考虑的问题。一般来说，市盈率越高的股票，收回投资成本的时间就越长，投资价值就越低；市盈率越低的股票，收回投资成本的时间就越短，投资价值就越高。因此，作为价值投资自然要选择市盈率低的股票，这并没有什么错。

不过，很多人可能不知道，市盈率既有静态市盈率，也有动态市盈率。比如，年度财务报表反映的每股收益，根据每股收益除以当年年末股价得出来的市盈率都属于静态市盈率。按一句行话来说，成绩只能说明过去，不能代表现在，更不能证明将来。同样的道

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

理，静态市盈率只能说明某家上市公司过去经营如何，但它不能代表现在，更不能证明将来这家上市公司就一定怎样。新的一年开始了，一切都要从零开始。新的一年上市公司业绩如何，不能依据静态市盈率，而要动态地对它作出新的测算。我们若对某一个股票新的一年业绩作出合理评判，并除以当时的股价，就会得到一种动态市盈率。我们说的要选择低市盈率股票，实际上就是指要选择动态市盈率低的股票，而静态市盈率只能作为一种参考。

试想一下，如果一个股票静态市盈率低、动态市盈高，投资这样的股票，肯定是找错了对象，违背了价值投资的原则，投资者势必要为此付出代价。

从实战经验看，静态市盈率和动态市盈率出入比较大的现象，常常发生在周期性行业的个股和高科技个股身上。例如，钢铁行业是一个典型的周期性行业。沪深股市中的钢铁板块的股票有20多家，前几年，它们静态市盈率普遍较高时，市场主力反而看好它们，有不少钢铁股被机构作为重仓股持有，随后股价都出现了较大幅度上涨，其因就是当时国内对钢铁需求旺盛，钢铁股的业绩可望大幅提升，动态市盈率在不断走低。但到了2005年，钢铁股的静态市盈率都很低，有的静态市盈率只有6、7倍，但市场主力却抛弃了它们，股价随后被腰斩的比比皆是，其因是国家宏观调控，加上铁矿石原料价格大幅上涨，预计钢铁股的业绩会出现大幅滑坡，其动态市盈率会不断走高。可见，对周期性行业的个股来说，光看它的静态市盈率，而不分析它的动态市盈率就会造成重大的投资失误。

当然，话说回来，静态市盈率还是有参考价值的，它的参考价值表现在两个方面：第一，对业绩比较稳定的股票（如公用事业股），动态市盈率和静态市盈率不会有什么大的变化，静态市盈率低的股票就应该作为价值投资者的首选对象。第二，虽然决定一个股票新一年的动态市盈率高低的因素很多，但往年的静态市盈率也是一个很重要的参考指标，这是投资者必须考虑的。

根据上面分析，我们可以得出几点结论，这些结论对投资者的操作或许有一定的参考价值：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

①选择低市盈率的股票是价值投资必须遵循的一个原则，这点并没有什么错误。但问题是：这个低市盈率应该是动态市盈率，而不应该是静态市盈率，静态市盈率只能作为研究动态市盈率的参考。

②业绩相对稳定的股票，静态市盈率和动态市盈率会表现高度一致性，此时，投资者只要盯住静态市盈率就能选到低市盈率的股票。

③属于周期性行业，关注行业的景气度（即考虑行业是在走上升通道，还是在走下降通道，行业景气度是否已经见顶，或者见底；国家宏观调控政策、世界经济发展对这个行业的影响等等）要比单纯关注个股的静态市盈率更加重要。我们在对这类股票进行价值投资时，如果发现它的行业景气度处在上升阶段，公司经营能力又较强，此时即使市盈率高一些也值得投资；反之，它的行业景气度处于下降阶段，此时即使静态市盈率低一些也往往缺乏投资价值。

④高科技个股，静态市盈率与动态市盈率往往表现很不一致。投资者选择这类股票投资时，特别要关心它自主创新做得如何，核心技术有无掌握，在这方面做得好的，即使静态市盈率高一些也值得投资，反之就不值得投资。

⑤静态市盈率计算方法很简单，人人都可以算出来。但动态市盈率计算就必须要有扎实的财务知识、行业分析经验以及对上市公司经营管理能力的正确判断。否则，动态市盈率计算结果就会与事实大相径庭。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



我听人说，价值投资不仅要学会如何来正确分析市盈率，而且还要懂得用市场化的眼光，对要投资的股票进行正确的估值，否则吃套输钱就不可避免。

请问：这是怎么回事？你们能就这个问题给我作些解释和指导吗？



可以。虽然寻找低市盈率股票是价值投资的主要策略，但是，我们不能不看到，由于我国股市是个新兴市场，这个市场还很不规范，我们现在说的价值投资与成熟股市中的价值投资还有很大距离。因此，我们还时常需要综合市场各种因素，对投资的股票进行正确的估值。届时，投资者不仅要看股票市盈率的高低，同时，又必须以市场的眼光，对其股价进行合理的评估，这个评估与当时的筹码分布、投资时尚、上市公司的经营发展状况、现金分红高低、大股东融资态度、国际估值状态等都有相连关系。

比如，有一家上市公司每年的业绩都非常好、静态市盈率、动态市盈率都很低，按理它应该是值得投资的。但是，这家上市公司的大股东多年来像铁公鸡一样，一毛不拔，业绩再好也从不给股东现金分红，不仅如此，大股东变着法子搞增发、搞配股，圈钱无商量。像这样把中小股东当作盘剥对象的上市公司，即使市盈率低也很难得到市场认同，如果投资者不知深浅，盲目投资这种股票就很容易输钱(编者按：类似这样的上市公司在沪深股市中并不少见。)

但与此同时，一家静态市盈率、动态市盈率都高于同一板块中其他个股的“贵州茅台(600519)”，却仍然受到基金青睐。这又是为什么呢？因为贵州茅台是一个品牌，它在国内是独一无二的，市场认知度很高，同样是白酒，它的销售和企业利润都在同行之上。因此它的估值就比其他股票要高得多。经分析，目前贵州茅台的经营前景能维持稳定、现有的经济环境没有改变，这一切决定了它的高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市盈率仍可能延续下去。虽然，当时市场中静态市盈率和动态市盈率都比它低的股票有的是，但一些基金经理仍然坚持重仓持有贵州茅台，其因就是市场对贵州茅台这个股票的估值与对一般股票的估值存在着很大的差异。

市场对小盘股的认识也经历了一个反复，经营稳定性差、流动性不强、公司治理欠缺等因素曾是基金排斥小盘股的原因。但时过境迁，单一的市场行为使大盘股的诸多优势逐步丧失，这时中小盘股自然进入了基金视野。然而，这种战略转移首先要克服一个明显的估值障碍，即中小盘股估值普遍偏高，像“宝钛股份”、“银座股份”、“星新材料”、“航天电器”等中小盘强势股在2005年6月份行情启动时的动态市盈率均在10倍以上，这必然会触发一个敏感的问题:5倍与10倍市盈率哪个更值得参与?事实表明，低市盈率未必就可靠，高市盈率也未必没有机会，即使以预期市盈率比较也是这样。这似乎是一个估值魔方，但估值的确更多的是一种艺术和学问，带有文化和学术色彩，单纯靠数字是不能完全解释的。从心理和文化角度看，再好的投资目标如被过分推崇，也会有“审美疲劳”的时候。一旦这种观点在市场上形成共识，投资风向就会发生逆转，流行的品种便随之转变。

可见，在我们这样的新兴股市，从事价值投资，不仅要学会从市盈率的角度判断出一个股票的价值，有时还必须站在市场这个角度，进一步对股票应有的价值作出科学、合理的评估，这样投资起来才能减少失误。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



我是一个崇尚价值投资的投资者，过去一直认为，评判一个上市公司的价值，主要看企业的经营状况、产品构成、行业发展前景、财务状况、市场竞争和供求状况等等。我认为如果做到这样，对企业考察就算到家了。但我最近听一位股市高手说，你考察上市公司还不全面，至少缺了一项最重要的考察，如果这项工作不做好，其他工作做得再好也白搭，这方面已有惨重教训。请记住，此事不重视就会翻船，投资者将遭受灭顶之灾。我听后吓了一跳，问他："有这么严重吗？"高手笑笑没有直接回答我。

请问：高手说的是事实吗？如果是，高手的话应该如何解释？



高手讲的话确实是事实。高手的意思是，投资者在衡量一个股票的投资价值，作出投资决策之前，一般都需要对投资对象进行深入研究。考察一家企业，可以是多角度、多方位的。例如：这家企业经营状况、产品构成、财务状况等等，但其中最重要的还是对企业管理团队进行了解和分析。

而从你来信中的讲述可以看出，你在考察上市公司时，忘了对企业管理团队的考察，即对企业经营团队的素质、理念和文化进行全面、深入的了解。所以，高手直言相告，你"忘了一项最重要的考察"。

为什么说企业经营团队的素质、理念和文化是决定企业发展的关键因素呢?俗话说："人是决定一切的因素，世界上有了人，世界才变得精彩。"每个人由于成长环境、社会阅历各不相同，因此都有自已的脾气、秉性和处事原则。一个积极向上、团结和谐、敬业守信的经营团队是企业成功的首要前提。如果这个团队变化不定、表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

里不一，甚至尔虞我诈、相互倾轧，那么，这样的企业是很难保持平稳发展的。回顾国内A股市场，这样的例子已经屡见不鲜。

例如：一些上市公司的董事长，在大量侵占上市公司资产、严重侵犯中小投资者权益后，逃到海外长期不归，使上市公司经营受到巨大影响，濒临退市。所以，“选股票就是选老板”应该成为理性投资者的座右铭。可见，国外成熟股市的一些优秀基金经理在进行价值投资时，把“了解企业的团队定为选择股票的最终标准”是很有道理的。

至于如何考察企业团队，可以观察他们以前说过什么，做过什么，效果如何?经营团队是否相对稳定?有没有前科劣迹？也可以通过深入的拜访，了解他们的经营理念、营运目标，乃至人格特性、各产业所面临的挑战等，这些都是重要的观察因素。



我是一个崇尚价值投资的中长线投资者，有人告诉我，如果你想中长线持有一个股票，就不要选带工厂的股票，我问他为什么？那个人说他也是听别人讲的，具体道理就不清楚了。

此事关系到我中长线选股成败的问题，因此，我很想知道这是怎么回事，现在请你们帮我分析、解释一下好吗?



好的，在成熟股市中，确实有中长线选股不买带工厂股票的说法。据报道，国外有一位做得非常成功的基金经理，人们对它深入调查后发现，其成功秘诀就是永远不买带工厂的股票。开始，很多人以为这是一个极端例子，它的成功带有偶然性，没有普遍指导意义。但后来一些市场分析员查了一下近几十年来国内外股市的资料，发现大凡买入带工厂的股票，并以此做中长线投资的，几乎十有九输，即使在牛市中，其结果也好不到哪里去。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这究竟是怎么回事呢？

其实，原因很简单。世界上有千万种工厂，但它们有一个共同点——它们需要大量资本支出，还要不断做研发，再加上原材料价格莫测，而制成品价格更莫测。因为没有进入障碍，所以，它们每天都会遇到新的竞争者，它们既会因收款难而烦恼，又会因质量控制难而头疼。

还有一个原因，工厂根据消费者的需求生产产品，但消费者的心理变化最难把握。比如，今天有很多人想吃面条，但明天很多人要改吃煎饼了，那么，面条厂厂商的投资就会白费。

世界上的工厂有两种：一种是自有品牌；另一种是贴牌生产。

其实，从总体上讲，他们的命运都很不乐观。虽然历史的长河会永远流淌，人类永远会需要家用电器，或者服装，或者玩具，或者食品饮料，或者汽车，或者通信设备。可是股民买股票，要考虑的则是毛利率、产品的生命周期及投资回报率的问题。

近十年来，全球制造业名牌公司倒闭或者盈利大减、市值大减的例子不胜枚举。大家想想美国赫赫有名的三大汽车公司的处境，再想想跨国公司中家电类、通信设备类或者服装类巨头们今天的处境吧，目前，这些世界级的工厂处境又能好到哪里呢？

品牌很重要，但对工厂企业来说，品牌又显得十分脆弱。可以说最实在的是利润，特别是现金流，而且是源源不断的现金流。相比较而言，工厂的品牌既不一定经得起别人的竞争，也经不起自己的折腾和决策失误。比如，日本的索尼是世界知名品牌，但近两年来，在市场激烈竞争和自身失误的双重打击下，产品滞销，顾客投诉日增，企业效益江河日下。它何时能重振雄风，现在还不得而知。

中国工厂的品牌，就更加脆弱，这些年来已有很多“知名品牌”销声匿迹，现在剩下的“知名品牌”已经很少，但他们的命运能经得起别人的冲击和自己的胡来吗？经得起一些大股东或者私心很重的企业高管的折腾吗？品牌的建设需要经验，但更需要一个好的有约束力的制度，而这个制度决不是一朝一夕可以建成的。

未来几十年，世界上的工厂还会继续往中国迁移，因为中国劳

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

动力便宜，土地便宜，环保标准很低，地方政府竞相提高税收优惠。

很难讲世界工厂的大迁移对中国人民有多少好处，可这是“世界经济大合作”不可阻挡的潮流。当A工厂发明了一个做特种面条的诀窍时，随后，就会有几十个工厂马上可以隆重推出类似产品。一些工厂经理这样做时，自以为聪明和能走捷径，但长期来讲却害了自己，因为对知识产权保护得不好，企业就不会主动地、积极地花大量的时间和资金做研发。中国太需要一个激励企业不断创新的环境，它能让发明了新东西的人把钱赚够，让后来人从自主创新中找到企业的发展之路。但现在看来要建立这样一个环境，并能让社会大众达到共识，还有一段很长的路要走。

有一次我们同几位股市高手闲聊，高手告诉我们，在股市投资，有一个十分重要的诀窍，很少有人真正明白要少看市盈率，多看市净率，多看企业背后的实际资产——最好这些资产能够变现。

虽然每个人都看市盈率、市净率、未来现金流贴现值，但大家不太花时间去想他们的内涵。其实，所有估值方法都是相通的，说来说去是一个东西。我们要分析企业的长期投资价值，就得关心某个行业能否站得住、周期如何、某个企业在行业中具体的位置以及公司治理情况。因为，在经济快速发展、全球经济一体化的时代，几乎绝大部分工厂的生命周期都很短，而且越来越短。在这有限的生命周期里，繁荣期就更短了。例如，先前做彩电获得超额利润的“四川长虹”是如此，后来做手机大赚特赚的“TCL”、“厦新电子”也是如此。它们辉煌时，业绩排名沪深股市前列，市盈率非常低，但都好景不长。可见，长期持有这些股票，最后都输得找不着北[注]。

当然，我们不能绝对说，所有带工厂的股票命运都是如此，它们当中也有极个别的因为各种原因而保持着长期的辉煌，可以作为长期投资的对象，但毕竟这种企业太少太少了。因此，就普通的

［注］ 这一条经验可作为中长线选股时参考，但对短线选股，或做波段时选股就不适用。因为任何股票只要形成市场热点，或者超跌时被主力相中，逢低买进者都有可能获得盈利的机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上班族投资者，尤其是新股民而言，既没有时间对企业进行深入研究，又缺乏股市实战经验，就没有必要去冒这样的风险——买带工厂的股票进行长期投资，尽可以选择其他板块的股票进行长期投资，以此来获得预期的中长线投资收益。



一位股市高手在谈他投资绩优成长股的经验时说，做绩优成长股要有先知先觉的眼光，只吃鱼头，中间段和鱼尾留给别人吃，这样你就是赢家，而贪吃中间段、鱼尾的人就是输家。对他的"吃鱼头理论"我不敢苟同，因为他的观点与我知道的"鱼头、鱼尾留给别人吃，赢家只吃中间一段"的股谚相违背。但使我惊奇的是，这位高手确实在投资绩优成长股中赚了很多钱，而且一直没有出现过大的失误。

请问：这究竟是怎么回事，你们能帮我解释一下吗？



这位股市高手的经验之谈是对的，但可能是他没有把话说清楚，使你对他的话产生了误解。

我们也认为，做股票确实要有先知先觉的眼光。当然，先知先觉有时很难，比如，你要以敏锐的眼光去审时度势，运筹帷幄，这对一般人来说就很难做到。

但先知先觉不都是难的，有时也很容易。比如，你遇到某个股票是主力、庄家借题发挥把它炒上去的，炒高后见顶回落，你手里正好有这个股票，顺势把它卖了，并就此与它"拜拜"，哪怕它已跌掉一半，别人眼馋手痒，以为回调到位了在忙不迭地买进，而你照样对它不理不睬，这样你就做到"先知先觉"了。为什么呢？因为你知道，这种靠题材炒上去的股票，一旦被市场抛弃，涨得多高也会跌得多深，哪里来又回到哪里去是常有的事。可见，这类"先知先

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

觉”之所以不难，就是因为有历史经验摆在哪里，你只要了解这些历史经验并能按此方法照着去做就行了。

我们估计股市高手说的“做绩优成长股只要有先知先觉的眼光”就是这个意思。

从中国股市10多年的历史来看，沪深股市绩优成长股大致可分成三类：

第一类是假的绩优股。“一年绩优、二年绩平、三年绩差、四年亏损”，招股说明书上说得天花乱坠，买进了，你就知道这类“绩优成长股”完全是骗人的，投资它一定会倒大霉。而这类招摇撞骗的绩优成长股在沪深股市中有相当一部分，新股民与没有实战经验的投资者很容易遭受他们的欺骗。

第二类是半真半假的绩优股。也就是说，它前半段时间是真的，后半段时间是假的，而大多数绩优成长企业走的都是这条路。投资者要想从这类股票上赚钱，只能在它初创期、发展期看多做多，也就是股市高手说的“吃鱼头部分”，尔后就要同它再见了。否则，捂住这种股票进行“长期投资”，赚到的钱又要输回去。那么，为何会发生这种情况呢？因为，按照一般规律，一个企业的发展通常要经历四个阶段：一是初创期；二是发展期；三是成熟期；四是衰退期。当企业处于第一、第二阶段时，它的发展速度最快，企业盈利水平持续迅速上升，股本扩张以几何级数增加。而到第三阶段时，企业发展已趋成熟，其产品在市场上已饱和，竞争对手竞相涌现。此时，企业发展速度减慢，甚至停顿。所谓成长股，一般是指企业处于第一、第二发展阶段的股票。更确切地说，成长股是指发行股票时规模不大，但公司的主营收入、净利润保持高速增长，管理良好，利润率高，产品在市场上有竞争力的公司的股票。

例如，在中国股市里，曾经闻名一时的“四川长虹”，在上世纪90年代中期以前，这家上市公司曾是彩电行业的“大哥大”。从上世纪80年代中期到90年代中期，四川长虹处于初创期、发展期，产品适销对路，市场竞争力非常强，凡在这个时期买进四川长虹股票的，后来都获得了高额投资回报。但到了上世纪90年代中期后，这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

家彩电业的霸主步入了成熟期、衰退期，市场竞争力开始下降，其标志是企业利润率在不断下降，直到后来，它竟然从沪深第一绩优股，一度滑到了亏损股的行列。大凡在这个时期继续看好它，持有四川长虹股票的投资者都输得惨不忍睹。

其实，在我们股市中，类似四川长虹这样的股票并不少见，例如，深市的“深发展”、“深康佳”，沪市的“清华同方”、“东软股份”等都有类似这样的情况。它们在初创期、发展期竞争力很强，在企业高速发展的同时，也为它的股东带来了高额投资回报，而到了成熟期、衰退期，随着市场竞争力不断下降，企业开始走下坡路，这也给看好它们的投资者带来了数不清的苦难。

可见，投资这类前半段时间是真的、后半段时间是假的绩优成长股，投资者如果预先就有了“在它初创期、发展期和它攀亲，在它成熟期，尤其是到了衰退期和它拜拜”的“先知”，以及在它处于初创期、发展期时对它看多、做多，“专吃鱼头部分”的“先觉”，那么盈利几乎也就有绝对把握了，即使退一步说，也绝对不可能发生投资这类股票出现深套的现象。

第三类是真的绩优成长股，而且从头到尾、完完全全都是真的。这类绩优成长股已超越了一般企业发展的规律，它能十几年、几十年自始至终保持持续发展的态势，就像美国的“微软”、“可口可乐”那种类型的上市公司。凡是持有这些股票的投资者，坚持长期投资都会有很好的投资回报，持股时间越长，获得投资回报就越大。但是，话说回来，这种具有超凡发展能力的股票在股市里是稀世珍宝，即使在美国股市里也只是少数，而且要选中它并长期持有也不是一般人能够做得到的。有人问，在中国股市有没有这种股票呢？肯定有，但由于中国股市历史短、变数太多，究竟谁是中国的可口可乐现在还不能下定论。这里只能简单地向大家提一个建议，投资者可以根据巴菲特的思路选择这类股票（关于这个问题本书在别的章节将作专题讨论，这里就不作进一步展开了）。

根据上面介绍的情况，我们认为，投资者在投资绩优成长股时应采取以下策略：首先，不要轻易相信招股说明书，不要轻易相信

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股评，不要轻易相信投资价值报告，而要仔细地研究上市公司财务数据，仔细观察该股的实际走势，如能实地考察上市公司那就更好了，这样就能避开第一类假绩优成长股票，免得上它们的当。其次，即使经过调查分析后，确信是真的绩优成长公司，操作时也要把它们当成半真半假的绩优股来看待，“只吃鱼头部分”，一旦发现这家上市公司业务上不去了，利润增长缓慢或停止了，就要意识到它已过了发展期，有可能要走下坡路了，这时就赶紧同它“拜拜”。再有，至于能不能在沪深股市中找到类似微软、可口可乐的股票，那就看各人的本事与造化了，但千万不要勉强自己。如果自己没有慧眼识宝的鉴别能力，那就对任何股票都保持一份谨慎，暂时放弃没有把握的长期投资，也不失为一个明智之举。

最后，我们再回答读者提出的，股市高手所说的“吃鱼头部分”和股谚中说的“留下鱼头、鱼尾给别人吃，赢家只吃中间一段”，两者有无矛盾的问题。这实际上是两个不同层面的问题，相互之间并无什么关联，因而也不存在相互矛盾的关系。

高手所说的“吃鱼头部分”意思很明确，是指在投资绩优成长股时，专吃企业初创期、发展期这一时间段，重仓持股，以求获得高额投资回报。这就像当初四川长虹上市至1997年这一段时间，凡重仓持有四川长虹股票的投资者，后来都获得了相当丰厚的投资回报，有的散户正因为早期大量持有四川长虹的股票而一下子成了百万富翁。

而股谚中说的“留下鱼头，鱼尾给别人吃，赢家只吃中间一段”又是另一层意思，它指的是在日常股市操作中，应考虑到股市的风险，在底部上升这一阶段，也即鱼头部分，因为变数太多，谁也不能肯定底部就此筑成，因此，自己可以不冒这个风险。让别人去冒这个风险，等底部真正筑成了，大的上升行情开始后，也就是人们通常说的主升浪阶段，这时就可以大胆地看多、做多了。“抓主升浪，投资收益最高、风险最小”，这就是股谚所说的赢家专吃中间一段。主升浪后，股市虽然还会涨，但大的下跌风险也随时会发生，这个鱼尾，赢家一般是不吃的，把鱼尾留给别人，让别人赚一点，同时也就把风险留给了别人。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



我们营业部有一个老股民，选股很有一套，如2004年的牛股——“中集集团”、“盐湖钾肥”等，他一连抓住了好几个，别人向他请教，他很保守，实在是被我们盯紧了，他才冷不防地冒出一句话：“只选第一，不选第二。”之后再问他，他就不说了。

请问：你们能帮我分析一下“只选第一，不选第二”是什么意思吗？这里面究竟隐藏着什么秘密？



根据我们的研究，这位老股民说的“只选第一，不选第二”，意思是说选股只选在行业中排名第一的上市公司，不选在行业中排名第二的上市公司。按照价值投资理念，在行业中排名第一的公司，往往是含金量最高、最有投资价值的公司（除非它股价过度飙升）。

股市实践经验告诉我们，股市每轮行情的龙头股，多半是由在行业中排名第一的个股担当的，龙头股的涨幅一般大大超越同行业个股。比如，2004年表现出色的公司，几乎全部是该行业的龙头，如集装箱行业的“中集集团”、白酒行业的“贵州茅台”、钾肥行业的“盐湖钾肥”等等，行业龙头与股市龙头几乎可以划上等号。

当然，在行业中排名第一，并不一定是规模最大、也不一定是知名度最高的企业，而是具有如下的特点：每股季度收益和年度收益增长最快，股权回报和边际利润最多，销售增长率以及产品销售价格表现最好，这些公司往往拥有超群的产品与服务，能够从竞争对手那里夺取更多的市场份额。

行业龙头在技术上的特征是非常明显的，股价走势也同样超越一般股票。有人发现，通常这些涨幅很大的牛股，在其向上突破之前的一年，走势已强于一般股票了。据统计，从20世纪50年代到2000年，在世界各大股市中表现最好的股票几乎一半都来自行业中排名第一的股票。所以，“一心一意锁定行业的龙头股，只选第

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一，不选第二”，已经成为股市大赢家价值投资选股的一个重要法则。

从沪深股市历史来看，每轮行情都有跟着龙头股上涨的跟风股，有些投资者因为惧怕龙头股涨幅过大、股价过高，因此退而求其次，转而买一些二流角色，指望龙头股上涨带动这些落后股，但事实往往难遂人愿，强者恒强、弱者更弱的情况屡见不鲜。贵州茅台2004年已翻番、股价高达40元，在一般人远离此“风险股”时，该股除权后再度走高，其后再翻番。而同行业的个股走势始终不见起色。正如钢铁大王卡内基说过：“第一个人取走了蚌肉，第二个人只能捡到蚌壳了。”股市里经常会出现这样的现象：第一名往往能“大碗吃肉”，而第二名有时连汤都喝不到。

我们这里要提醒投资者的是，寻找行业中排名第一的股票，一定要注意回避景气度衰弱的行业，不选周期性见顶的行业。投资者只有找到行业兴旺，同时又找到在行业中排名第一，价值被市场低估的股票，才能把握好赢利的机会。另外，大家还要注意一个问题，不要把“只选第一，不选第二”绝对化。因为有时行情起来的时候，采用比价效应、联动效应选第二，甚至选第三都会获得很好的短线赢利机会（关于这方面的情况，本书后面会详细谈到，这里就不展开了）。可见，任何问题都不能绝对化，真理跨前一步就成了谬误。



我们营业部一位股民，这两年别人在输钱，他却从散户晋升到中户。据说，他赢钱的秘诀是：选股只瞄准基金的重仓股。我听了以后不相信，因为基金重仓股这两年对中小散户伤害太多。但周围的人证明他确实是通过基金重仓股赚钱的。

请问：这是什么道理？你们能帮我作些解释和指导吗？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



目前，证券投资基金是证券市场的主要机构投资者，由于基金手握巨资，对我国这样一个资金推动型的证券市场而言，被基金重仓的个股能跑赢大盘就不难理解了。

因此，如盯住基金的重仓股进行选股，在它们启动时及时加入。经验证明，这是一种不太复杂且很有成效的一种选股方法。

很多人对基金重仓股印象很坏，因为他们吃了基金重仓股很多苦头。比如，前两年的基金重仓股“五朵金花”，很多人买进后非但没有获利，反而在高位套得死死的，损失惨重。那么，出现这种状况怪谁呢？当然，从客观上说，基金在拉高出货时施用了障眼法，媒体在五朵金花处于高位时大造看好的舆论欺骗了广大投资者。但从主观上说，投资者自己也有责任，一是缺乏实战经验，不知众人看好，特别是媒体在一边倒时所推荐的股票是不能买的；二是当时一些人因为想急于翻本，这一负面的心理因素被基金主力利用了，最后他们成了基金高位出货的牺牲品。不过，大家可以冷静地想一想，如果不是在市场一致看好五朵金花时介入，而是在五朵金花启动时买进，这样不是可以通过基金重仓股而大赚一笔吗？可见，通过基金重仓股选股还是能赢钱的，关键是要选准介入的时机。

其实，从市场交易的角度讲，股票无所谓好坏，关键是看其价格与其内在价值之间的关系。一家所谓的好公司，如果定位很高了，对投资者而言，照样是一家“坏”股票，因为它有可能使你长期套牢甚至严重亏损。而一些质地一般的个股，如果其定位不高甚至偏低，那照样可以成为投资者赚钱的“好”股票。比如，在中小板上市之初，由于市场的狂热，高位介入者亏损累累。但在其后市场平静，中小板个股的定位回落至其合理定位甚至偏低的时候逢低吸纳，如“苏宁电器(002024)”、“思源电器(002028)”、“航天电器(002025)”、“凯恩股份(002012)”等，后来都有了很好的涨幅。市场看好它们，因为与其他个股相比，毕竟这些个股有着巨大的股本扩张潜力。当然，这些个股也被以基金为代表的证券投资机构看中，重仓买入（见表1）。从表中可以明显看出，机构的持股数，非常明显地与其市场表现呈现着极强的正相关关系。正是这些持股比例最高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的个股，如“苏宁电器”、“海特高新”、“凯恩股份”、“航天电器”、“鑫富药业”等，成为当时这一板块中最为显眼的一批牛股。

从理论上讲，以基金为首的证券投资机构对某一股票敢于重仓，必然对其基本面有相当透彻的了解，并对其未来成长有相当的预期。各大基金往往都是有一定实力的机构，均在对证券市场的宏观面、行业、个股基本面等方面进行深入研究，并有一套严格的个股筛选程序。从这个意义上来说，一些真正有潜力、有质地的上市公司总会被多家基金同时选中并持有。

从个股的潜力与质地分析，一个股票能被很多基金选中，说明该股中长线潜力不可小觑，其质地也很优良。但从一段时间内的涨幅来看，一个股票驻扎的基金数量越多，并不一定意味着其上涨潜力就越大。这主要涉及到各基金之间的利益平衡与炒作风格的统一，从而使个股的运作难度加大。相反，被一家基金或被同一家基金公司旗下的几个基金重仓持有的个股，有时反而会有很好的表现。因为这样更能取得利益的平衡，更能与市场运作的风格相一致。

附：中小企业板2004年第三季度末机构持股前10名个股情况（见表1）

中小企业板 2004 年度第三季度末机构持股前 10 名个股情况一览表

股票代码	股票名称	机构持股(股)	流通股(万股)	机构持股占流通股比例(%)
002024	苏宁电器	11168239	2500	44.67%
002023	海特高新	9078767	2400	37.83%
002012	凯恩股份	7317045	3000	24.39%
002005	德豪润达	4928233	2600	18.95%
002025	航天电器	4287062	2570	16.68%
002019	鑫富药业	2381386	1500	15.88%
002031	巨轮股份	5879767	3800	15.47%
002032	苏泊尔	4718463	3400	13.88%
002017	东信和平	2534886	2500	10.14%
002001	新和成	2290783	3000	7.64%

表 1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



我以前一直认为"价值投资"基金谈得最多，做得也最多。既然价值投资与股市涨跌没有什么大的关系，我何不就依样画瓢照基金的方法去做，基金手里有什么股票我就买什么股票。这样岂不是省心多了，既不用担心大盘的涨跌，又能享受价值投资带来的高收益，这又何乐而不为呢？但是，当我按这个办法做了之后，结果却大大出乎我的意料，基金手里的重仓股在最后并没有什么好的表现，大盘跌，它比大盘跌得更凶。

请问：这是怎么回事？价值投资在中国股市究竟还有没有市场？如果有，上面的现象应该作如何解释呢？投资者究竟应该以一种什么样的思路、方式进行价值投资才是正确的呢？



看来你对价值投资疑问不少，有的问题提得还很深刻。老实说，回答这些问题，并能解答得让你满意，我们自己也感到没有把握，但我们一定尽力为之。

为了便于说明问题，我们先不谈基金选股方式究竟是不是价值投资，而是先回顾一下市场这几年对基金重仓股的态度。我们发现自2001年6月沪深股市见顶以来，市场对基金重仓股的态度大致可分成三个阶段：即怀疑阶段、肯定阶段、否定阶段。市场对基金重仓股的态度出现如此大的变化，完全是基于基金重仓股的市场表现。市场表现好的时候就有人出来肯定基金的选股思路，市场表现平平就有人对基金选股思路持怀疑态度，市场表现差的时候就有人对基金选股思路持否定态度。

毋庸置疑，在这几年中，基金重仓股总体表现还是很优秀的。基金重仓股的优秀表现，得益于基金在选股时有其他投资者所不具备的优势。因为基金拥有庞大的调研队伍，所以，在一般情况下，他们对上市公司基本面进行深入调查研究后，才会着手选股。基金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所选的股票在中国股市这轮长达数年的大熊市中表现出了明显优势。我们看到，尽管这几年大盘指数跌了50%以上，一般投资者损失了70%以上，但基金在熊市中遭受的损失比其他投资者（包括券商、庄家、个人投资者）要小得多。不仅如此，2003年因基金手中握有“五朵金花”等大盘蓝筹股，基金市值增加迅速，一些基金也成为了熊市中唯一能够逆大盘不输反赢的市场主力。也正因为如此，当时基金的选股思路开始被市场认同，投资者对基金重仓股从持怀疑态度逐步变成了肯定态度。记得当时的报纸、电视台、电台都在谈论“五朵金花”的投资价值，以至基金发售出现了异常火爆的情况。但时事难料，好景不长，基金重仓股在2004年下半年，特别是到了2005年就风光不再，它不但没有继续上涨，反而出现了普遍下跌，有的比大盘指数跌得还凶。经过这一剧变，市场对基金重仓股的态度又发生了180度的大转变，从肯定变成了否定。

不知情的人以为，市场对基金重仓股的态度发生变化，是因为基金选股和操作思路有了什么大的改变。其实，据我们所知，基金的选股和操作思路还是一贯的，只不过很多人对它不了解而已。要知道，基金选股并不完全是价值投资，它是价值投资、趋势投资两者兼而有之的一种投资。通常，股市投资有两种基本方式：一种是价值投资；一种是趋势投资。很多基金对这两种投资方式都是兼顾的。其区别是：有的兼顾时以价值投资为主；有的兼顾时以趋势投资为主。据知情人透露，基金大多实行的是波段操作，不会长期捂着一个股票不放，依据波段高抛低吸是基金经理们的主要操作手法。

有人可能要问，基金为何要这样做呢？原来基金经理们知道，最看重价值投资的世界股王巴菲特可以持有“可口可乐”几十年，让这个股票为他带来巨大的投资收益，但是目前在沪深股市里很难找到类似美国可口可乐这样具有长期投资价值的股票。基金经理们所说的价值投资与巴菲特坚持的价值投资是有很大差别的，除个别股票外，他们一般都是从行业景气角度来重点考察上市公司投资价值的。前几年，我国处于投资高速扩张时期，钢铁、能源、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

运输等行业被市场看好，它们在投资需求拉动下，产品处于供不应求状态，价格节节攀升。因而在这个特定时期，代表这些行业的龙头企业就比其他上市公司具有较大的“投资价值”。基金通过市场调研和对行业景气度的把脉，挖掘了一些价格低、盘子大，且这几年业绩有可能高速增长，利润在不断增加的股票（也即后来被市场称之为大盘蓝筹股的股票）加以重仓持有。而当时基金的这种选股思路、操作方式并不为市场看好，但后来随着基金重仓股的业绩不断爆出好消息，其股价逆大盘而动，节节攀高，基金的选股思路和操作方式才得到市场的高度关注。比如，基金手中的一个重仓股——扬子石化，这个在前几年牛市当中，业绩表现平平、股价长时期在低价位徘徊的股票，竟在2001~2003年大盘不断走熊的情况下，股价翻番，并不断创出历史新高（此时该股业绩也因行业景气度提升出现了大幅增长）。类似扬子石化这样表现优秀的股票，基金手里拿了不少。直到这时，市场对基金手中重仓股才不得不刮目相看。于是，市场对基金的选股和操作思路从怀疑走向了肯定，基金的“价值投资理念”、“大盘蓝筹股概念”、“五朵金花”等也在基金的大力宣传下得到了广大投资者的高度认同。

那么，基金为什么要这样大肆宣传呢？

其一，基金手中重仓股的股价已经炒得很高，这些股票的股价，即使按纯粹的价值投资来衡量也显得太高了。基金知道，他们手中的重仓股已经对未来进行了提前透支，往后这过高的股价势必要往下回调，而现在倒不如趁市场看好它们之际，进行逢高减磅、锁定利润。

其二，通过宣传基金的“价值投资”、“五朵金花”等，希望市场能认同基金的选股思路并跟着基金跑，使新发售的基金能顺利销售出去。当基金这两个目的都达到后，基金重仓股的股价就不可避免地走上了价值回归之路。后来，国家进行宏观调控，一些依靠投资扩张而兴旺的周期性行业景气度也急剧降了下来，这就加速了基金对手中重仓股的抛售，这也就造成了大盘跌，基金重仓股跌得更厉害的一种结局。当然，基金对此也有解释，这是他们根据市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

情况对手中重仓股的结构进行适时调整。不过这一个调整，却害苦了那些不明真相，盲目学基金的“价值投资”，在高位追逐“五朵金花”、“大盘蓝筹股”的投资者，不但没有从基金的价值投资中得到什么好处，反而成了基金对重仓股逢高减磅、实现“胜利大逃亡”的牺牲品。

以上我们客观地分析了基金的市场行为，从中可以看出基金不过从行业景气的角度，选取了股价低、行业处于上升阶段的股票，这种股票一旦炒得过高后，基金就会以宣传“价值投资”理念为幌子，把它抛售给不知情的投资者。基金这种操作方式，用通俗的话说，就是“以投资方式买进股票，以投机方式卖出股票”，是兼有价值投资、趋势投资的一种操作方式。

有实战经验的投资者知道，基金把手中的重仓股炒高后，留在手中是不行的，除非这些股票每年的业绩和每年上市公司给的现金、分红收益能支持这种高股价，但恰恰这一点是最难做到的。因此，基金的操作必然与其他主力、庄家操作时用的手段一样，在股价处于高位时对投资者进行诱多，逢高减仓，以实现他们高抛，赚取差价的目的。否则，基金死扛着手中的股票，他们自己不跑，别人也会抢着跑，透支的股价迟早会向它的价值回归。作为一种市场行为，基金这样做没有什么错，也没有什么可以指责的，因为市场里任何投资者都可以根据市场情况进行自由买卖，高抛低吸，谁都没有理由要求基金不这样做。至于有人受了基金高位诱多的欺骗，高价买进，高位被套，那也只能怪他们自己的投资行为太幼稚，太痴迷基金的“价值投资”了，而没有看清楚基金在市场里也是一个见风使舵的老手，当形势对他们不利的时候，基金马上就会“嫁祸”给紧跟他们的投资者，高位出货，毫不手软。

2005年10月21日，某报记者采访了部分基金经理，一些基金经理和内部人员自曝了高位出货的内幕，相信一些读者读了之后，对基金操作行为会有所醒悟。

该报记者的采访记录如下：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

海富通基金公司策略分析师牟永宁告诉记者，在经济增速减缓的预期心理增强和上市公司业绩增长前景不容乐观的情形下，适度减持一些仓位过重的股票，可以理解为是一种正常的换筹行为，不值得大惊小怪。

嘉实基金经理田晶则称，这种下跌可以理解为个股的分化，前段时间热点散乱，很难说哪一个板块表现特别抢眼。而时值年末，管理层对股改的政策基本上都亮相后，市场上炒作股改政策的机会大大减少，寻宝热情开始降温，而挖掘新题材的难度也在加大。在这种政策、题材相对处于真空时段的背景下，作为机构投资者的基金也会适时调整投资策略，减仓换筹在所难免。

“其实，近来价位走下坡路的并非只是基金重仓股。”博时基金经理詹凌蔚说，最近，股市都是下跌的家数大于上涨的家数，这里面有一个技术面要求大盘调整的问题，只有经过充分调整后，大盘才能重新恢复生机。他们对自己手中曾经持有的个股进行分析后表明，个别股票涨幅今年以来已达25%以上，在目前状态的中国股市上堪称“高处不胜寒”。

华夏基金经理和广认为，在此轮行情回落过程中，基金重仓股普遍表现欠佳。这也与推崇价值投资的基金和因股改而打乱了的价值评估体系产生了矛盾有着密切关系，基金在无所适从而又担心遭遇“滑铁卢”的双重压力下，只好选择抛售，以待新的时机。

记者对基金经理采访内情透露后，使我们对基金投资的真相有了更深入的了解。因此，我们对基金的价值投资应该有所保留，对基金利用权重股来拉抬、打压大盘指数要有所警惕。

鉴于上述情况，我们建议投资者在关注基金重仓股时必须注意以下几点：

第一，思想上一定要认识清楚：基金的价值投资和他们宣传的蓝筹股概念，与真正的价值投资和蓝筹股概念还有很大一段距离。基金选择的投资品种经常在换，单一股票投资时间也不会太长，从本质上来说，目前基金投资还是一种短期投资行为，并且基金选股明显偏重于个股的行业景气度，但行业发展是有周期性的，因此，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基金必须要根据行业周期性发展的特点，进行手中股票的结构调整。所以，基金不可能做像巴菲特那样“挖掘一个价值被市场严重低估的投资品种后长期持有”的价值投资。

基金所宣传的大盘蓝筹股概念与成熟市场的蓝筹股也有本质上不同，因为，现在基金所说的大盘蓝筹股每年现金分红并不优于同期的银行利率。更使人忧虑的是，现阶段沪深股市中的所谓蓝筹股实际上已成为基金来控制大盘指数的权重股。基金常用操纵权重股来拉抬、打压大盘指数，达到他们损人利己的目的。而成熟市场的蓝筹股，每年现金分红总体上要优于银行利率，能给长期持有蓝筹股的投资者一个稳定的预期收入，并且成熟市场的蓝筹股，在市场的严格管理和监督下，它不会为个别机构、主力所左右，起着稳定大盘的作用。

第二，操作时我们要逆市场大众的思路来做：

①在市场对基金选股持怀疑态度，基金重仓股价格普遍较低时，可逢低积极买进。

②在市场对基金选股持肯定态度，大力宣传基金的价值投资，特别是基金重仓股已有很大涨幅的情况下，切不可再盲目买进。相反，一些持有基金重仓股的投资者应逢高减仓，抢在基金出货前锁定利润。

③在市场对基金重仓股持否定态度的初期，应意识到基金重仓股的调整还远未到位。此时，手中有这些股票的投资者要赶快了结，没有的不要买进。一般来说，只有到市场对基金重仓股持否定态度的后期，也即市场普遍对基金选股持绝望态度，基金重仓股大幅下跌后逐渐趋稳的情况下，才能考虑分批买进基金重仓股。

第三，投资者在操作中一定要注意以下两点：

一是尽量做到买新不买旧，即把买进的重点放在基金新的重仓股上，对基金原有的重仓股要少买或不买。虽然基金老的重仓股已经跌得很深，随时有见底反弹的可能，但值得警惕的是：老的基金重仓股一旦被基金彻底抛弃，就会被市场边缘化，走上无休止的漫漫下跌之路，这种情况已经在基金以前抛弃的重仓股身上多次

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

发生，投资者切勿掉以轻信[注]。

二是低位买进时分批建仓，不要一下子买得太多。建仓时要尽量按照K线、移动平均线、趋势线提示的买进信号进行操作，不要想当然地盲目买进。



在股市中捕捉到黑马是最快乐的事。但我炒股已有七八年时间了，还从来没有逮住过一匹黑马，开始我以为自己的运气不好，但我问问周围的投资者，他们也没有捉到过黑马。为了此事，我曾向一位股市高手请教过，高手只是简单地告诉我，多数人之所以找不到黑马，是因为他们方向找错了。

请问：找黑马还要辨别方向，这是怎么回事？黑马究竟应该从什么方向寻觅？



要回答这个问题，首先我们要弄明白什么是黑马。起初，黑马一词并不是股市中的术语。它是指在赛马场上本来不被看好的马匹，却能在比赛中让绝大多数人跌破眼镜，成为出乎意料的获胜者。

时下，很多投资者对黑马的认识存在一定的误区，以为黑马股就是股市中的明星。其实，这个认识是错的。因为黑马股不是人人瞩目的明星股，也不是涨幅最大的个股。而是投资者本来不看好的，却能够异军突起的个股。所以，选黑马的技巧不是选人人都知道的强势股，而是要透过现象看本质，从大多数人不看好的个股中

[注] 这里也有另外一种情况。当基金对老的重仓股仍不放弃，只是采取高抛低吸的策略，来减低持股成本，有意把老的重仓股继续留在手中时，而该股却出现大幅下跌，只有在这种情况下，投资者才可考虑低吸。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

选出未来的强势股。

准确挑选黑马的核心技术是识别黑马的特征，而黑马的最重要特征就是:不被投资大众看好。其具体特征如下：

首先，能成为黑马的个股在启动前总是会遇到各种各样的利空。利空主要表现在:上市公司的经营业绩恶化、有重大诉讼事项，被监管部门谴责和调查，以及在弱市中大比例扩容等很多方面。虽然利空的形式多种多样，但是，有一点是共同的:就是利空容易导致投资者对该公司的前景产生悲观情绪，有的甚至引发投资者的绝望心理而不计成本地抛售股票。

其次，黑马形成前的走势也让投资大众对它不抱希望。因为走势非常难看，通常是长长的连续性阴线击穿各种技术支撑位，走势形态上也会显示出严重的破位状况，各种常用技术指标也表露出弱势格局，使投资者感到后市的下跌空间巨大，心理趋于恐慌，从而动摇投资者的持股信心。

最后，能成为黑马的个股在筑底阶段会有不自然的放量现象，量能的有效放大显示出有增量资金在积极介入。因为，散户资金不会在基本面利空和技术面走坏的双重打击下蜂拥建仓的，所以，这时的放量说明了有部分恐慌盘正在不计成本地出逃，而放量时股价保持不跌常常表明有主流资金正在乘机建仓。因此，这一特征反映出该股未来很有可能成为黑马。投资者对这一特征应该重点加以关注。

当然，捕捉黑马还有许多具体技巧，这里不过是讲了一个寻找黑马的方向性问题，但这个问题很重要，方向错了，南辕北辙，一切都是白忙乎，这也就是股市高手说的为什么绝大多数投资者在股市中一直与黑马无缘的一个重要原因。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



刚才你们讲了发掘黑马的一些方法，虽然给了我一点启发，但因为讲得太笼统，我感到无法操作。我听人说“黑马藏在机构调研中”，有人还告诉我，这种方法操作性很强。但该方法的具体内容我不清楚。我想问，这是不是发现黑马的一种新方法？如果是，你们能对此作些解释和具体指导吗？



你说的“黑马藏在机构调研中”，确实是发现黑马的一种方法。其实，你可能有点误解了，前面我们只是原则性地讲了发掘黑马的一些方向性问题，也就是人们常说的发掘黑马的思路，至于具体发现黑马的方法我们还没有来得及展开，因为这些方法很多，也是说不完的（不断有新的方法出现，也不断有旧的方法被淘汰）。如果你看完本书，你就会知道我们在其他地方说了不少捕捉黑马的具体方法，我们在写此书时，为避免各题之间内容的冲突和重复，一般一个题目就讲一个专题，因此，我们在讲发掘黑马思路时，就不讲它的具体操作方法了。

有人告诉你“黑马藏在机构调研中”有很强的操作性，这个情况属实。为了让你真正了解这个方法，我们先说个故事。

股民老张“淘金之旅”的故事

机构调研 免费旅游？

股民老张在单位里是个不大不小的中层干部，平常循规蹈矩，从来不敢有贪污受贿的违法举动，但占公家便宜的事情却是少不了的。比如：工会里每次有文艺演出票，他都要想法弄到手；公司里每次外出“调研”他都积极争取。虽然没有取得多少调研成果，但他每年都可以借此实现公费旅游的愿望。

退休以后，老张开始炒股，每当他听说有机构对上市公司进行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

调研时，他都嗤之以鼻，常常说："有什么好调研的，还不是就想乘机免费旅游嘛，这种法子也太老土了。"

调研调研 研出超级牛股

但是，这类事情遇见多了，老张渐渐发现其中有一个规律，那就是每当某家上市公司被很多机构集中调研后不久，股价往往会出现大幅上涨，有的甚至能成为超级牛股。老张发觉这里或许有文章，此后，他十分留心那些吸引机构调研的上市公司。经过一段时间的观察，他发现当上市公司被调研后不久，如果那些调研机构进入十大流通股东中，说明机构十分看好该股，如果成交量放大，股价涨多跌少，并且上升趋势明显，则是最好的买进时机。

机构进场 机会来了

2004年4月初，他看到某证券媒体上的一篇文章《石油济柴临时股东大会见闻》，报道称：仅1项议案、30分钟的会议议程，却有数家信托、券商和基金等大机构到场。老张心想：一个再简单、平常不过的临时股东大会，需要这么夸张吗？难道这些机构都闲着没事干?看来，这中间肯定有文章。

不久，他又看到另一家证券报的文章《加快产业整合，力争做强做大——访"石油济柴"董事长马广悦》。文章称："自2003年下半年以来，有很多基金等投资机构和个人来公司调研，有时一天要接待两批调研人员。有的投资机构来公司调研以后．很快出现在流通股前十名的名单中。"看到这样的报道，老张更觉得该股有机会，他将石油济柴列入自选股中，时时观察。

石油济柴换辆桑塔纳3000

等到半年报出来，他将半年报和2003年的年报对比，发现果然大不一样：2003年底，石油济柴（000617）前十大流通股东中机构仅有"景阳基金"一家，持股不过29.3万股。可是到2004年6月底，有不少机构投资者进来，占据了石油济柴前十大流通股东中的七席，"嘉实增长"和"中信经典配置"的两家证券投资基金，分别持有136.8万股和66.8万股，另外"广发证券"、"金信信托"和"华能财务"也有增仓；这些机构投资者合计持有512万股，占石油济柴流通股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的比例的15.8%。

半年报公布后不久，老张以14.82元满仓买进，石油济柴随即发动一轮强势上涨行情，最大涨幅达到77.61%，并且排名2004年十大牛股之首。随后，老张将手中的石油济柴全部卖出，用赚来的钱把轻骑摩托换成了桑塔纳3000。

故事说完了，大概你也不用我们说就知道应该怎么操作了。不过，我们在这里给你作个提醒，供你操作时参考。通常，机构肯花重金对某一上市公司进行调研，说明这个股票至少有机构值得调研的东西在里面，机构也可能在调研后，发现了它的价值悄悄地进行建仓，这样你顺势买进，在机构日后对它拉升时，你也就骑上了黑马。但我们考虑问题时，不能仅从一个方面去想，还要想到另外一个方面。比如，机构何时建仓？是低位横盘时建仓，还是逐步推高建仓，或者是打压建仓？你能了解得到吗？另外，还有一种情况，机构进行了调研后并没有发现该股有什么值得投资的价值，仅是虚晃一枪就开溜了，那你又该怎么办？老实说，这些情况光从半年报、年报，包括媒体的报道都不一定能看得出的。因此，从投资安全角度考虑，投资者在盯住机构调研的股票时，还必须密切注意盘面走势的变化，如发现该股成交量一直很小，或者该股股价重心在下移，此时就不要盲目买进，你可以等该股成交量出现增加现象，并且股价重心在向上移动时再分批建仓不迟。如果你发现该股走势情况一直不对，不如干脆放弃它另找机会，切不可勉强自己做胸中无数的事情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



我是一个对市场不太敏感的人，一些复杂的选股方法对我不适用。我喜欢简单、直观、易操作的选股方法，我发现《股市操练大全》第四册附录中介绍的“选择有极高的相对强度的个股”，就是我要找的选股方法。但我仔细阅读后感到有些疑问，想请教你们。

请问：①“选择有极高的相对强度的个股”，你们仅在附录中对它作了介绍，这是不是说明它还不太重要？②如果该方法是可靠的，为何股市中大多数投资者会对它视而不见呢？③实战中如何正确使用这种方法？



我们现在来分别回答你提出的问题。

先回答第一个问题。请读者不要误会，并非是《股市操练大全》正文介绍的方法就比该书附录中介绍的方法重要。我们之所以把“选择有极高的相对强度的个股”这一内容安排在《股市操练大全》第四册附录中，主要是因为它的内容较简单，与正文其他内容不相配，更重要的是我们对这一方法还来不及做深入调查和研究，如果匆忙地把它放在正文中介绍，这对读者就有点不负责任了。看过《股市操练大全》第四册的读者应该知道，第四册正文中所有的提醒下面都有“专家对按此提醒进行操作的安全系数评定等级”、“以此提醒进行操作的胜负比例估计”、“此提醒适合操作对象”等项目。大家可以设想一下，如果我们不对某一方法做深入调查和研究，又如何来填写这些项目呢？这显然是不可能做到的。还有从更深的层面来说，我们应该明白一个道理：没有来得及调查、研究的东西不等于不重要，有的可能相当重要。比如，过去人们一直认为人生的成功与否主要看一个人智商高低，而忽视了对情商的调查和研究，直到上世纪九十年代，科学家才发现情商远比智商重要，一个人的情商高低才是决定成功的最主要因素。

《股市操练大全》第四册出版发行后，有不少读者来电、来信询

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

问“选择有极高的相对强度的个股”这一内容，对此，我们组织了有关人员对这个问题重新进行了深入调查研究，证实它确实是一个能有效规避系统性风险的选股方法，该方法比其他选股方法操作起来简单，因而它很受一些投资者的欢迎。

“选择有极高的相对强度的个股”的方法，专家们冠名它为“相对强度选股法”。所谓相对强弱是指一只股票与一群股票，或者一只股票与大盘指数之间的走势强弱比率关系，它也可存在于一个板块与大盘指数之间。我们现在所说的相对强度，是指一只股票与大盘指数之间的比率关系。当大盘上涨10%时，如果某个个股在同一时期上涨幅度小于10%，这只股票的相对强度就弱于大盘。而另一个个股的涨幅在同一时期大于10%，这只个股的相对强度就强于大盘。当个股强于大盘的程度越大，相对强度就越高。当大盘在下跌的时候，而个股在上涨，更说明相对强度很高。

按照“相对强度选股法”规则的要求，除非我们为了短线抢反弹，否则，一般不要买入相对强度较弱的股票(比如ST股，本来是相对强度最弱的板块，但在大盘出现超跌反弹时，有时会弱极转强)。如果大盘持续上涨，尽管个股也在上涨，但个股相对强度却较弱，它说明该股的上涨十分被动，多半是由大势上扬带动，往后这只股票上涨将十分有限。在实战中，应注意的是，类似这样的个股也应放弃，因为它不是理想的选择对象。对稳健型投资者来说，选股，尤其是在熊市中选股，一定要选择相对强度极高的个股。

据调查，在这轮大熊市中如能严格按照“相对强度选股法”选股，虽然小输不可避免，但大输、深套的现象绝对不可能发生，这说明该选股方法在抵御熊市系统性风险上确实有它的特殊作用。更值得称赞的是，有人在熊市中以此方法选股，还捕捉到了熊市中的大牛股，成了股市大赢家。

现在，我们再来回答读者提出的第二个问题，为何这样好的方法很多人会对它视而不见呢？因为在熊市中，在大势接连下跌之后，绝大多数人都被深深套牢了，套牢的恐惧会使人难以忍受，解套愿望强烈。而在这时却有一只股票不跌反涨，持有股票的投资人担心

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股价回调，因此大多数人产生强烈落袋为安的念头，急于卖出。而持币的投资人通常会采取小心谨慎的态度，不敢轻易进场，因为在他们身边有着太多屡买屡套损失惨重的朋友，即使敢于买进，通常也是试探性买进。或者去买进一些相对强度稍强的股票，这样在心理上比较容易接受。而更多的投资人干脆去买跌幅巨大的股票坐等股价反弹。这样相对强度最强的股票很容易大批地集中到机构手中，可以说这种走势的结果就是机构大量吸货的产物。既然机构肯大量买进，往往预示着行情就要大幅拉升了，这样的股票通常会迅速成为市场的龙头品种。而大多数人因为对相对强度极强的个股在初期上涨时就有着一种畏惧感，或干脆对它视而不见，这样在大盘日后强劲反弹，甚至反转行情中，当它成为龙头品种时，大多数人与其无缘也就是必然的了。

有人问，在熊市中很多人对相对强度选股法的优越性视而不见尚可理解，但是，为什么在牛市中采用这种方法，选股的人也不多呢？这要从深层次上进行分析了，其原因与一些投资者不懂得“马太效应”有很大关系。什么是马太效应呢？

《圣经·马太福音》里有一个著名的故事：一个富翁给他的三个仆人每人一锭银子做生意。一年后，他召回仆人，想知道他们各自赚了多少。其中，第一个人赚了10锭，第二个人赚了5锭，最后一个人用手帕包了那锭银子，捂了一年没赚一个子儿。这位富翁于是命令后者把那锭银子交给赚钱最多者。这种“劫贫济富”的现象，就像我们今天所说的马太效应。

《马太福音》中还有一句名言：“因为凡是有的，还要加给他，叫他有余；但没有的，连他所有的，也要夺过来。”这就是马太效应的真正含义。

上世纪60年代，知名社会学家罗伯特·莫顿首次将“贫者越贫，富者越富”的现象归纳为马太效应。可以说马太效应无处不在，无时不有，无论是在生物演化、个人发展等领域，还是在国家、企业间的竞争中，马太效应都普遍存在着。

马太效应在股市中也发挥着神奇的作用：在历次的牛市行情中，个股之间都会出现两极分化现象，其中的强势个股始终恒强，尤其当强势股股价涨高后投资者越是不敢追涨，强势股越是能继续上涨；而弱势股却常常弱者恒弱，投资者越是认为弱势股调整到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

位或该涨了，弱势股却总是没有像样的表现。等到弱势股终于开始补涨，强势股也出现回调时，牛市往往已经告一段落了，最丰厚的主升浪行情已经结束了。

很多对股市马太效应不了解的投资者，往往不能清楚地鉴别个股的优劣，他们常常会天真地幻想：今天这只股票涨了，明天一定会轮到另一只股票涨；或者看到龙头股上涨了，就简单地认为与它同一板块的所有个股也会跟风上涨，可实际上总是事与愿违。在强势行情中，涨过的个股往往还能继续上涨，而不涨的股票则仍然徘徊不前；在同一板块中，即使领头羊上涨了，也并不表示该板块的所有个股都能联动上涨。个股是否能联动上涨，取决于板块容量的大小、板块热点持续性的强弱、题材的想象空间、同一板块的个股联动性等因素。而且，即使投资者选中的跟风股联动上涨了，但由于领头羊具有先板块启动、后板块回落的特性，所以，跟风股的安全系数和收益都远远小于领头羊个股。因此，投资者与其追买相对强度较弱的跟风股，不如追涨相对强度极强的领头羊，这就叫做“擒贼先擒王”。

在强势行情中，主力为了营造局部热点，并且维护热点的凝聚力，常常会用重磅资金对热点进行反复“轰炸”，使个股之间的比价差距越拉越大，许多投资者贪图冷门股的便宜，于是纷纷在冷门股上抄底，结果，冷门股在大势走好时，不能跟随着上涨，在大势回调时，反而与大势一起下跌。

有句俗话说得好：“便宜没好货，好货不便宜。”针对市场中的马太效应，投资者有必要树立正确的投资理念：除非做超跌反弹，在一般情况下，选股就要选相对强度极强的个股，而不要去选相对强度很弱的股票。在强势市场中，投资者要注意改变“贪小便宜吃大亏”的操作方法，尽早转变不合时宜的投资思路，及时参与到对市场主流品种的炒作中来，重点选择强势股、龙头股、热门股，坚决回避弱势股、冷门股、非主流个股。

强者恒强、弱者恒弱的马太效应自从股市诞生以来就一直存在着，顺势而为是取得投资成功的根本法则，投资者不仅要顺应市场整体的趋势，还要顺应个股的强弱趋势。只有顺应股市中的马太效

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

应，踏准市场前进的节拍，才能取得理想的收益。

接下来，我们再回答读者提出的第三个问题。挑选相对强度强的个股，最简单、最实用的操作方法是将大盘与个股的走势叠加在一起进行比较，如果某段时间大盘在走下降趋势时而某些个股却反其道而行，或是大盘未见底时而某些个股先止跌回升，这些个股都属于相对强度强于大盘的个股。

我们这里举一个例子，2004年4月份之后沪深股市形势又开始严峻起来。此时，如果我们将大盘的指数与“中集集团(000039)”的走势图叠加，可发现：2004年4月份之后大盘一直在走下降通道，而中集集团却一步一个台阶在稳步走高。类似的个股如“上海机场(600009)”、“中化国际(600500)”等。“太原重工(600169)”在2004年4月~10月份的下跌过程中，跌幅明显小于大盘，“天山纺织(000813)”先于大盘见底，这些都是相对强度强的表现。很显然，选上这些股票就能在弱市中跑赢大势。

相对强度强的个股，实质是机构重仓股，这些个股，走势与大众的预期、与市场的整体走势截然不同。比如，在大势长期下跌的情况下股价反而上涨的个股，通常就是机构利用悲观的市场气氛大量买进股票造成的。因此，平时我们选择最佳股票时，最好是选相对强度强、并强力突破阻力位的个股。当然，这一方法不适用于弱势中抢反弹。关于反弹时怎样选股，本书其他章节已经讲了，这里就不多说了。



人们常说，选股要选强势股，但我买了几次强势股效果很差，都在高位被套住了。有人对我说，涨幅过大的股票和暴涨股是不能买的，你怎么能这样操作。我越听越感到不明白，我买的时候明明是强势股，怎么一下子又变成了涨幅过大的股票和暴涨股呢？

请问：它们之间究竟有何区别？买强势股如何才能避免高位吃套的风险呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



说老实话，强势股和涨幅过大的股票、暴涨股是很难区分的。因为涨幅过大的股票、暴涨股本来就是从强势股演变来的，而强势股在没有出现下跌的情况下，谁也不能随便给它带上“涨幅过大”、“暴涨”的帽子，即使带上了也没用，它照样会“强者恒强”地往上涨。

记得10多年前上海证券交易所刚成立时，只有8只股票挂牌（编者按：上海本地区7只股票再加上浙江的一只股票，人们将这8只股票称为“老八股”）。虽然，那时股票处于供不应求状态，但有的股票天天上涨不回头，而有的股票只涨了几个星期就涨不动了。例如，当时的“豫园商场”（现改名为“豫园商城(600655)”），从上海证券交易所开张那日涨起，就天天在上涨，涨了一年多，一直涨到1992年5月冲过10000元（编者按：当时该股面值是100元1股，后来1股拆细成100股，涨至10000元就相当于现在涨到100元）才掉头向下，而同时期的“电真空”（现改名为“广电电子(600602)”）却只涨了1倍不到就掉头向下，并连跌了3个月[注]。单单就这两个股票，大家就没有办法为它们确定涨多少才算“涨幅过大”、“暴涨”的标准。如把“涨幅过大”、“暴涨”的标准定在1倍，那么，对电真空这个股票可能是适用的，对豫园商场这个股票显然就不适用了。

笔者有一个朋友是上海某大报的记者，当时他手里有一些豫园商场股票，就在该股涨到800多元时，他听了当时一些“证券专家”关于豫园商场的股票已经暴涨的话，把它们统统卖掉了，为此事他一直到现在还后悔不已。

可见，强势股上涨，涨到什么时候是“涨幅过大”，涨到什么时候是“暴涨”是没有定数的，事前谁也说不清楚。这件事就像股市的顶和底，确切的位置事前谁也说不清楚，只有事后才能给它下结论

［注］ 1990年12月，上海证交所开张时，电真空以365.70元开盘，只涨了一个月不到，涨至530.90元就止步了，接下来连跌3个月，在离开盘价仅一步之遥处才止跌。之后，在政策扶持下该股才迈开牛步，直涨至2500多元（编者按：当时该股面值是100元，后来1股拆细成100股。因此，2500多元就相当于现在股市里25元多的股票）见顶回落。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的道理是一样的。

虽然股市中很多东西是没有定论的，但人们还必须重视它、研究它。比如，股市的底和顶从来没有过定论，但研究底和顶的投资者和机构数不胜数。同样，强势股涨多少才算“涨幅过大”、“暴涨”也是没有定论的，但我们一定要重视它、研究它，否则，胸中一点没有数，买强势股就如同赌博，风险是很大的。

根据实战经验，选强势股要做到胸中有数，尽量减少高位被套的风险。投资者可从以下四个方面积极考虑：

一、市场因素。在牛市中，强势股上涨的持续时间要大大长过在熊市中强势股上涨的时间；在熊市中，强势股处于熊市中的大级别反弹时，要比强势股处于熊市中的小级别反弹时上涨的持续时间来得长。

二、价值因素。市盈率、市净率低的强势股的生命力，要比市盈率高、市净率高的强势股的生命力强得多。

三、技术因素。强势股上涨后期往往有如下特征：

①以前涨幅还比较平稳，现在突然出现了加速上扬的态势，在K线图上连拉出几根中阳线或大阳线；

②以前上涨时成交量还比较温和，突然有一两天，或者有一阵子成交量开始成倍放大；

③收盘价接近或者冲破了上升通道的上轨；

④乖离率接近或达到了历史最大值；

⑤5日均线往上急升。

因此，我们买入或持有强势股时，如发现以上①~⑤特征中的任何一个特征，就要警惕强势股是否已经走到头了；如发现①~⑤中的2个特征，就应逢高减磅，或不再买入；发现①~⑤中的3个特征，就应及时清仓出局。

四、经验因素。追逐强势股比一般的股市投资行为风险要高。正如人们所说这是一种高风险、高收益的投资活动。通常，参于这项活动要积累一些实践经验，新股民由于入市时间短，一般不宜参与。此外，要注意善于学习别人的长处，并做好事先模拟训练，因为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在这方面也可以获得许多有益的经验。

一般来说，投资者只要把上面四方面因素都充分考虑了，选强势股问题就不大了。这样就既能享受到追逐强势股带来的高收益，又能避开涨幅过大和暴涨的股票，有效地控制住投资的风险。当然，我们这些意见也只能说是一些原则性的操作建议，具体的操作细节还要根据投资者各人情况，通过实践才能确定，这里就不再展开讨论了。



每次大盘上涨，无论是反弹还是反转，抓住强势股无疑是获利最丰厚的。关于什么是强势股，它的技术特征我已经作了仔细研究。但听一位高手说，强势股还有三个统计规律，也是不能忽视的。当时我问高手，何谓统计规律，他笑笑说：就是根据10多年来沪深股市一些数据统计出来的规律。至于具体是什么规律，高手似乎想留一手，秘而不宣。

请问：你们能就这个问题给我作些解释和指导吗？



我们推测，这位高手说的可能是根据一些历史数据统计得出来的经验。据了解，这个经验的核心内容是：在大盘平衡的背景中，个股炒作应需注意三个规律：一是强势股大约占到全部个股的2%左右，比如，当股市中有1500只股票时，属强势品种的个股大约是30只左右；二是强势股一般不大可能是大流通市值的股票，也很少是基本面不明朗的问题股；三是强势股弹性足，很活跃，个股的波动幅度大体上相当于指数的3~5倍。

我们认为，投资者了解这些规律很重要，这样在大盘反弹抓强势股时，就可以对强势股应从什么地方去寻找，强势股比例有多少，它与大盘的涨幅有什么关系等问题，预先能做到胸中有数。如果此时投资者再结合对强势股的技术分析，操作起来把握就更大些。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在一次股市沙龙上，一位投资者提出了一个新的操作思路，即跟着首富去选股。可惜，因为当时股市很低迷，人们关心的是股市何时见底，这个问题并没有引起人们的注意。后来听人说提出这个新观点的人，在熊市中不但没有输钱还赚了钱。因此，我很想了解跟着首富去选股，究竟是怎么回事？它的实际效果如何？



据我们了解，这两年沪深股市走熊时，能按照“跟着首富去选股”的股民有不少都成了赢家。

比如，美国的首富多年来一直是微软总裁比尔·盖茨，在美国炒股，买比尔·盖茨的股票都赚得钵满盆满。

现在，中国的首富无一例外都是因在境外上市而获得此殊荣的。2003年10月15日，丁磊因为网易在纳斯达克的出色表现，以75亿元人民币的身价荣登中国百富第一名。

一年之后，盛大的创始人陈天桥一度成为冲击首富的最佳人选。盛大同样在纳斯达克上市，由于网络游戏概念火爆，到2004年10月7日，陈天桥个人身价已经超过120亿元人民币。

随后，黄光裕横盘杀出。2004年6月，黄光裕将国美电器的94家门店以88亿元的价格出售给香港上市公司鹏润集团，并借中国鹏润在香港上市，在这场“左手倒右手”的收购游戏中，黄光裕身价飞涨。当年10月，在胡润发布的2004年“中国内地百富榜”中，黄光裕以105亿元人民币位居第一。在2005年10月发布的2005年榜单中，黄光裕以140亿元人民币的身价蝉联首富，但如果胡润推迟一个月发布百富榜，跃居首位的应该是华尔街制造的施正荣。（编者按：有关这方面的情况介绍见本书附录：施正荣——后来居上的中国首富）

值得注意的是，无论中国首富的头衔落在谁的身上，神话的缔造者都不是沪深股市，而是华尔街，是成熟市场的股市。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这样的财富故事并非和中国国内的投资者无关，这几年沪深股市中的一些大赢家已经给了我们最好的答案。如果投资者跟着那些中国首富跑，如果投资者选择了A股市场上与那些首富业务相近的公司，往往能够获得丰厚的投资回报。

例如，2003年，当丁磊因为网易登陆纳斯达克最终成为中国首富时，如果你在国内市场买入相似概念的“海虹控股”，仅半年时间，就会有近200%的投资收益[注1]。2004年，国美电器在香港上市，国美老板黄光裕成为中国首富时，如果你买入随后在国内上市，与国美齐名的苏宁电器，一年里也会让你赚上100%多[注2]。

尚德也重复了同样的故事。尚德准备海外上市时，同样有着太阳能概念的“天威保变(600550)”股价异动，2005年9月上旬天威保变股价为9元左右，到2005年10月底已经涨到13元。之后，尚德股价不断创新高，天威保变股价在犹疑一段时间后再次上扬，一些与尚德概念有联系的股票，如“小天鹅A”、“力诺太阳”、“航天机电”也开始出现了补涨。

显然，跟着中国首富去选股还是有利可图的。如果我们把它归纳起来，就可以从中得到一些启示：

第一，跟着首富去选股具有较强的操作性。有人曾经说：“进行这样的投资，甚至不用花费任何心思，就能获得不菲收益。”虽然这话说过了头，但事实证明，以此方式选股，有时确实会产生出很好的财富效应。

第二，中国的首富是靠别人制造的，比如，美国、香港股市就制造了丁磊、陈天桥、黄光裕等中国首富。因此，寻找中国首富眼光应该向外而不是向内，时下，沪深股市是制造不出中国首富的。

[注1] 2003年，网易在纳斯达克的股价从1美元冲到了60美元附近，国内有类似概念的上市公司“海虹控股”借助网络游戏题材飞涨，到了2004年4月，海虹控股最高股价是30.69元。

[注2]当初在沪深股市中，与国美最具有可比性的是苏宁电器，该股后来一度成为国内第一高价股，2005年10月7日，苏宁复权后的股价达到了82.70元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三，中国的首富是个动态概念，它不像美国首富比尔·盖茨连续10多年都稳居第一位，中国首富几乎每年都在换人。而随着中国首富的人员更换，沪深股市往往会产生与之对应的联动现象。跟着中国首富去选股，说到底，就是要从这种联动现象中找出合适的投资对象。

第四，跟着首富去选股要随时作好跟踪，发现谁是当年的中国首富。比如，投资者要经常关心美国股市、香港股市中一些中国内地股票的市值变化和涨跌情况，并根据股票的市值大小计算出谁的财富最多。必须注意的是，如发现晚了，或买入的时机不对，仍然赚不到钱，甚至会亏钱，而其成功的关键是，当事人既要有眼光，又要有一定的实战经验，两者缺一不可。

第五，跟着首富去选股与价值投资者说的选股是两回事，不能混为一谈。跟着首富去选股，从本质上说，是市场的一种炒作行为。正因为是炒作，它就有短线投机的特点，刚开始有人响应时会涨势凶猛，到后来无人跟风时跌幅也很惊人。因此，跟着首富去选股，一般只能作为短线选股的参考，而不能作为中长线选股的参考。至于有些跟着首富去选股的股票走强时间相对较长（如苏宁电器）等，这是由另外因素决定的，它之后的走强与跟着首富去选股已经没有什么关系了。

附录：

施正荣——后来居上的中国首富

施正荣是国内一家生产太阳能的年轻公司，无锡尚德太阳能电力控股有限公司（下称尚德）的董事长。2005年11月21日，当尚德向美国证券交易委员会递交招股说明书时，没有人预言中国新一代首富将由此产生。

尚德的招股价原定于12~13美元。当时，国内证券分析师曾表示“没有太大的惊喜”、“属于正常范围”。依据上述发行区间，尚德的发行市盈率为20~23.5倍。无锡尚德从2003年开始盈利，2004年净利润为1845万美元，2005年前9个月实现纯利2300万美元。

但施正荣等前往香港、美国等地路演的第一天就发现，国际基

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金们在抢购他们的股票，第一天的认购就超额2倍。一位熟悉尚德整个上市过程的人士说："他们当晚就决定提高招股价。"最终尚德的招股价定于15美元。2005年12月14日，尚德在纽约证交所挂牌交易，开盘价位跳至20.35美元，当天报收21.2美元，由于施正荣持有尚德6800万股，身价变成13.78亿美元。

接下来一个多月，尚德继续飙升。纽约时间2006年1月10日，尚德股价冲破30美元，当天施正荣身价达到19.9亿美元，合161亿元人民币。这已经超过了位居胡润富豪榜榜首的黄光裕，他的身价是140亿元人民币。

中国新一代首富就这样诞生了，施正荣的财富还在增长。如果以尚德2006年2月初的最高价45.95美元计算，施正荣账面财富最高时竟达到了252亿元人民币，比黄光裕高出了100多亿元人民币。



有一位高手说，在熊市下跌反弹行情中，最具爆发力度的往往不是业绩优良或有成长潜力的股票，而是最适合游资投机的品种。

请问：为什么这样？什么是最适合游资投机的品种？普通投资者遇到这样的情况应如何操作？



熊市反弹行情，尤其是短线反弹行情，游资往往是市场中最活跃的力量。游资玩的就是超短线暴利。因此，他们一般会采用"突然袭击，巨量上拉，抄一个扔一个"的策略。在这种操作思路下，游资是不会考虑上市公司基本面的。因为基本面好的个股早有人驻守其中，达不到突然袭击的目标。游资选择的往往是市场不看好的"超跌、低价、小盘"的个股，这样的个股上手容易，适合高度投机。通常这样的个股只要投机成功，就能实现"在最短的时间里利润最大化"的目的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

针对游资的炒作特点，投资者如遇到这种情况并想参与这个行情的话，选股时就要考虑以下几个因素：

首先，“超跌”是第一要诀。比如，2004年“9·14”行情中最耀眼的明星非“天山纺织（000813）”莫属，该股从2004年4月13日见最高价5.24元，至2004年8月20日创最低价2.72元，跌幅达48%。致使MACD技术指标超卖再超卖，形成典型的底背离走势。在2004年9月21日见最高价5.28元，涨幅达94%（见图104）。

其次，“低价”可以将赢利最大化。仍以天山纺织为例，即使涨到2004年9月19日仍然不到5元。价位不高可以让参与者避免“惧高症”，同时因为绝对价低，同样上涨0.10元，其涨幅百分比大大超过高价股，可将短线赢利最大限度地扩展。

最后，“小盘”往往是冲击涨停板的根本要素。比如，无论2004

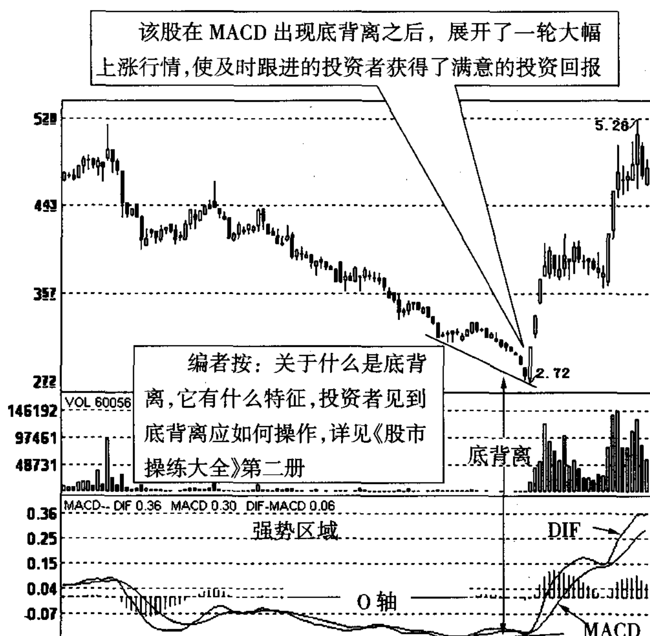


图 104 天山纺织(000813)2004 年 3 月 31 日 ~2004 年 9 月 23 日的日 K 线走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年的“9·14”行情，还是2005年的夏季行情涨幅前列的个股流通盘均未超过5000万股。

熊市中的反弹行情，除了少数级别大的，多数都是级别小的反弹行情，整个行情时间很短，来得快、去得快。因此，参与熊市反弹行情，就要树立“短线利润最大化”的理念，精选超跌、低价、小盘概念股就是实现“短线利润最大化”目标的手段。

另外，投资者操作时必须眼疾手快，快进快出，并要注意以下几点：①要抢在第一时间买进，第一时间没有买到，就不宜再追涨；②股价滞涨就抛掉，一发现掉头向下则要全线清仓；③下跌后不能再买进，不可低位补仓；④一旦这些个股由强转弱就不能再看好它，因为它很可能从哪里涨上去又跌回到哪里去；⑤如果它转弱后突然再度走强，应意识到这是一个最后逃命的机会，逢高出逃是唯一的选择，此时绝对不可以增仓，不可以捂股不放；⑥大盘反弹结束，即使这些个股仍处于强势，也应该及时止盈或止损离场。



反弹行情常常来去匆匆，持续的时间短暂，上升空间不宜把握，机会往往稍纵即逝。而且反弹行情中个股分化最为明显，有些个股涨幅惊人，有些个股却不涨反跌。

请问：作为普通投资者在反弹行情中如何选股呢？



反弹行情中选股可重点关注以下四类个股，反弹时黑马最容易从中冒出。

一、提前见底股。在大盘尚未见底，便率先探明底部，甚至逆市构筑上升通道的个股，说明主力预知该股有什么利好，或觉得炒作它的时间已到，提前动手了。例如，2003年大盘在11月见底，实际上以“中国石化”、“中国联通”为首的大盘股在2003年9月份已探明底

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

部，2003年10月、11月在大盘不断创新低之际，这些个股开始构筑上升通道，等到大盘一企稳，这些个股便大幅上涨。又如，2004年5月中旬以来，大盘延续下跌——反弹——再下跌的走势，而“浦东金桥(600639)”从2004年5月中旬开始见底，随后以小阴小阳的形式小幅盘升，出现1根以涨停板收盘的大阳线。

二、率先涨停股。在长期下跌市道里，若某只个股突然涨停，这是值得引起关注的信号，有可能表明调整已近尾声，说明主力的“自卫反击战”开始打响了。由于在低迷市道里的第一个涨停，能有效地吸引市场眼球的关注，所以，有可能造成“主力资金点火，散户资金追棒”的局面，成为行情的先头部队。例如，2003年下半年大盘持续下跌，2003年11月13日“上海梅林”首次涨停，该股因而成为这轮行情的领头羊。对此类个股，要敢于追涨，不宜贪便宜买其他同类个股。

三、大幅暴跌股。每一轮下跌行情中，总有部分个股跌幅“跑赢大盘”，也就是出现远远超越大盘跌幅的个股。这些个股一般是基本面出现利空消息，引发市场恐慌性杀跌。一旦市场稳定，大家发现，公司基本面并没有想象得那样糟糕，极易出现有力度的反弹。如2004年2月“天山股份(000877)”因受德隆事件影响，股价从14元以上一路下跌，2004年9月已跌至净资产附近，市盈率只有10多倍，技术面处在严重超跌的状态，后来在反弹中表现强劲。

但是，这里要特别注意的是：一些跳水的庄股，股价大跌有深刻原因，连续跌10几个跌停板有之，稍作反弹，马上又会跌跌不休。虽然这些跳水庄股跌深了，也会出现报复性反弹。但跌到什么程度才能称得上“跌深了”，这是个未知数。投资者如果把握不好很容易被套住[注]。因此，我们认为，对这类风险很大的跳水庄股，如不是知情者，不是炒作这类股票的短线高手，就不要盲目参与，以免陷进去遭受不测。

［注］ 关于跳水庄股的特征和它日后走势演化的规律，详见《股市操练大全》第四册第369页~第375页。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、超跌低价股，即同期内与其他类型的股票相比跌幅属于最大的那一类股票。股谚说："强势做大量，弱势做超跌。"凡是严重超跌的低价股，只要不会有退市的风险，在反弹中往往会有非常好的表现，这个盈利概率远远超过基本面好的个股。例如，上海股市从2004年4月的1783点跌到2004年9月13日1259点，严重超跌的股票有相当多跌掉一半以上，"低价股里求翻番"的基础已经具备。后来反弹行情出现时，一些超跌低价股果然表现出色。其中的原因之一是：一二元的低价股反弹到三四元，绝对涨幅不起眼，上涨比例则惊人。

一般来说，选超跌低价股做反弹应符合下面几个条件：①大势出现中级以上反弹乃至转势，这是必须条件；②严重超跌，股价较之于最近顶部的最高价已跌掉七八成；③连续放大量；④双底或者头肩底形态确立；⑤具备实质性重组，尤其是重大实质性重组题材。

如果上面所列的5个条件中，第一、第二个条件有了，再加上另外3个条件中的1个（当然3个条件都具备更好），就可以选它做反弹，因为它很有可能是日后涨幅巨大的超跌低价股。选这种股票做反弹，还要注意两个问题：第一，超跌越严重，报复性上涨的力度越大，两者呈正相关关系；第二，实质性重组的力度越大、背景越大，报复性上涨的空间越大，两者同样是一个正相关关系。



我问一个问题，在行情起来后，对涨幅已经很大的股票我是不敢买进的，因为，我担心这些股票反弹已经到位，买进它们弄不好会接最后一棒。但大势向好，一点不做我感到明显地吃亏了，也有点不甘心，但要做的话，心里又很犹豫。

请问：像我这样的踏空者选什么股票买进，才能做到既安全又能赢利呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



类似你来信中提到的问题，我们已经收到很多。现在我们要研究的是，行情起来后，踏空者应该怎么办？

当然，如果大势向好，确信是反转了，从此熊去牛来，那么踏空者完全可以追涨那些表现强势创新高的个股。因为这些强势个股在牛市氛围中，创新高后仍然会继续领涨。例如，1996年初，沪深股市由熊转牛，“深科技（000021）”从4元多起步，在第一波强势创新高突破14元价位后，在后来的一年多时间里，不断地震荡上行，最高竟涨到了70多元。深科技当时的杰出表现得益于当时大势确实反转了，而不是什么一般的反弹。

但是，如果大盘走好，行情的性质却没有变，仍属于反弹而不是反转，此时个股创新高一般是不能买的。创新高意味着个股的反弹已经到位，买进就可能吃套。可见，你信中说的“追那些涨幅已经很大的股票，弄不好会接最后一棒”的担心还是很有道理的。

通常，在我们无法证明大盘已经反转的情况下，也就是说，在大盘行情起来后但还看不清大盘下一步发展方向的时候，只能暂时先把大盘当作反弹来看待，此时踏空者选股的目标应该锁定补涨股。因为补涨股进退皆宜，风险较小，获利可期。

踏空者选补涨股可从以下几个方面去考虑：

①参照“落差法”选股。比如股指已经站稳年线，而此时低于并且远离年线的股票还有很多。可见还有众多具有补涨动力的股票在后。投资人可以注意：“低于并且最远离年线”的股票，只要基本面没有问题，最有可能出现报复性补涨。此类股票属于进可攻退可守的品种。

②形态完好、连续放量滞涨、没有脱离主力成本区的股票。此类股票所以滞涨，原因很可能在于本轮下跌行情中几乎没有下跌。但有补涨机会。

③严重超跌，并具备实质性重组题材、技术形态开始向好的股票。

④基本面上具备跨年度分红能力的股票。

⑤蓝筹股中具备漫长景气周期、或者景气周期至少能延伸到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

明后年仍在上升的股票。

最后，投资者还要注意两个问题：第一，上述5类股票只能属于选股的目标范围，真正选什么股票还要视盘面走势而定。比如成交量开始放大，K线出现买进信号，此时你才可以买进。第二，对补涨期望不要高，因为毕竟属于补涨性质，后劲不足。此外，更重要的是，有时补涨股一涨，行情就到头了，弄不好就要吃套（关于这方面道理，本书其他地方会谈到）。因此，投资者操作时一定要记住：打得赢就打，打不赢就走；见好就收，及时了结，不可恋战。



我发现一个现象，现在无论是书上，还是媒体，讲选股技巧都是从正面讲的，什么选股应该选价值股、成长股、潜力股、强势股等等，但从规避风险角度看，我很想知道，弱市中什么样的股票是不能选的，或者至少暂时不要去碰它。

请问：你们能就这个问题作些解释吗？



可以。依我们的认识，在弱市中选股，下面的股票应该少碰或不碰：

①急速拉旗杆之后进行旗面整理的股票不要去碰它。因为这类股票运气好是上升三角形整理，运气不好是下降三角形整理，而且后者出现的概率要大大高于前者。因此，你如果没有在拉旗杆前第一时间介入埋伏，那么你看到旗杆后的第一个想法就是：不碰。此时不碰往往意味着你逃过一劫。

②舆论高度关注的股票要放弃。一是舆论不可能关注正在跌的股票（除非可以做空），它毫无谈论价值。二是舆论肯定关注涨得好的股票，这样可以宣传自己的实力（大家也有可信的理由）。于是中小散户在舆论的推波助澜中丧失了对此股的分析，即使有些怀疑也把它压下去了。于是，我们可以看到舆论一致看好的股票多数处于面临变盘的前夜，买进这种股票很容易高位吃套。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

③没走出底部的股票不要去理睬它。有些股票的走势像“一江春水向东流”，你在任何一个预测的底部介入，事后看都不是底，都要吃套。通常只有走出底部的股票才有中长线参与价值。何谓走出底部呢？一般有两种标准，一种标准认为股价要有效站在250日均线(即年线)之上；一种标准认为股价要有效站在20月均线之上。这两种标准，前一种比较激进些，风险稍微高一些，但进仓成本相对低一些；后一种比较保守些，风险低一些，但进仓成本相对高一些。两者各有优缺点。不过，它们有一点是共同的，即股价没有回到一年平均持股成本之上的股票均不值得中长线投资。

④筹码很分散的股票要放弃。筹码分散意味着主力吸筹不够，仍然会震荡，很容易回落。你此时进去运气好的话，买进后参加横盘，运气不好的话，买进后下跌套牢。

⑤成交量很少的股票要避开。有些股票图形好像有潜力，成交量很少，基本上属于无量上涨。在牛市氛围中会出现一些无量上涨的股票，但在弱市氛围中出现这种情况的机会极少，如果你幻想股价没有量而上涨，到头来都要吃大亏。

⑥前期大幅炒高的股票要放弃。弱市中粘上这种股票风险很高。即使目前回落了，你也不要去碰它。要知道，山顶左边的10元与山顶右边的10元价值是不一样的，出货前与出货后的10元价值是不同的。在山顶右边的每一次买进，事后证明十有八九都是在自寻死路。因为这类股票下跌的空间很大，即使跌掉百分之八九十也是很寻常的事。

总之，炒股票要学会放弃，尤其是弱市炒股要放弃的东西更多，就像主力放弃80%的股票后只炒20%的股票那样。所以，投资者一定要把以上几点都叠加在一起再选股，尽管按照这样的严格要求，在弱市中找不出多少好股票，但是，一旦发现符合条件的就一定是能为投资者带来赢利的好股票。

以上我们只是原则地讲了弱市中选股时应该放弃、少碰或不碰的股票，至于具体的操作细节请读者参考有关的章节。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



我是一个新股民，很多人告诉我做股票最怕的就是碰到老庄股，庄股举杠铃应回避，如果被老庄股粘住，往往短期内就可能输得血本无归。对此，我真的感到很害怕，沪深股市有1000多只股票，老庄股又不写在明处，普通的股民怎么知道谁是老庄股，谁不是老庄股呢？



做股票被老庄股粘住，确实是件很麻烦的事。我们这里举一个例子，一家资深咨询公司对2005年6月6日~2005年8月4日沪深股市中的一个数据作了统计，发现当时的上海股市出现了一轮强劲反弹，上证指数上涨8.78%，而同期有一批股票不涨反跌，跌幅前30家的股票要落后大盘32个百分点，其中跌幅最大的是“思达高科(000676)”下跌80.72%、“广宇发展(000537)”下跌42.73%，“健特生物(000416)”下跌37.80%。

这些不涨反跌，跌幅巨大的股票有不少就是过时的老庄股，其中下跌最惨烈的思达高科、广宇发展、健特生物就是典型的老庄股。

那么，普通投资者如何来识别、回避那些老庄股呢？方法是：

第一，看人均持股数量(编者按：可查个股的年报、中报资料，就可获得这方面资料。)。庄股的一个显著特征就是持股高度集中。比如，我们前面提到的3家老庄股，截至2004年底人均持股数量分别为：思达高科每人持有2.97万股，广宇发展每人持有1万股和健特生物每人持有1.8万。因此，在弱市中对人均持股高度集中的股票，尤其是人均持股超过万股以上的要特别当心，采取敬而远之的态度，离远点为好。

第二，看K线走势有无人为雕琢的痕迹。一般的个股涨跌都是顺其自然的，因此K线走势无论涨跌都不会出现明显的人为做盘的痕迹，而老庄股不同，其K线就像有人故意画出来的一样，其主

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要特征就是上下影线、十字线特别多，K线窄幅盘整的时间特别长（见图105、图106）。

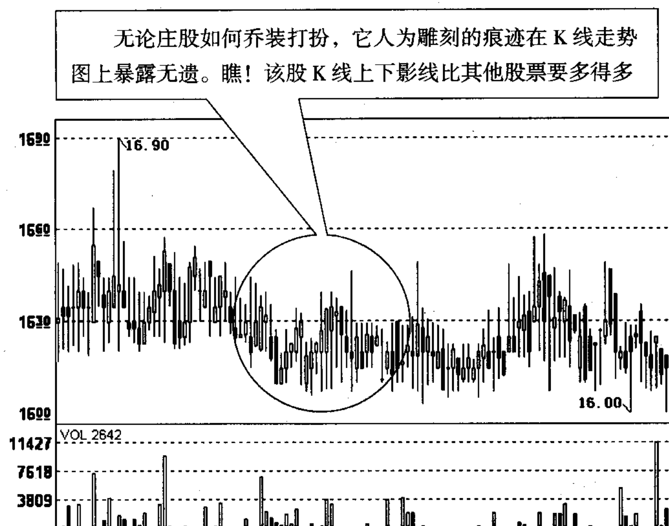


图105 金德发展(000639)2005年10月12日~2006年4月11日的日K线走势图

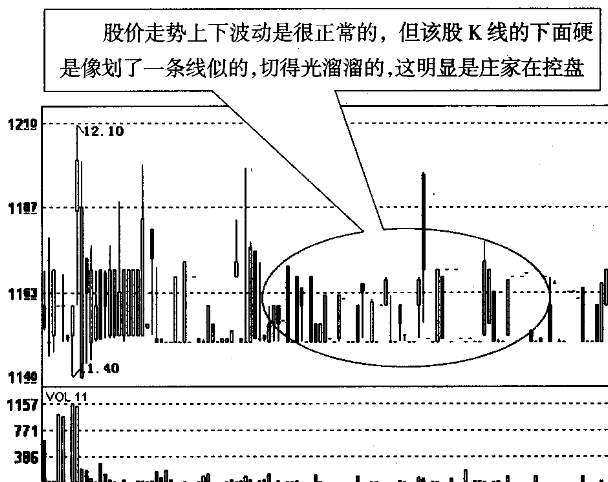


图106 金宇车城(000803)2005年5月27日~2005年11月21日的日K线走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三，看业绩与股价是否匹配。熊市中大多数个股都是下跌的，即使有少数牛股不跌反涨，前提也是这些牛股的业绩比较出众，或者是该上市公司的发展前景光明，能给投资者一个良好的预期。而老庄股则不同，它在熊市中股价处于高位运行状态，并非是有什么突出的业绩，而是庄家依靠某一个概念[注]，通过高度控盘把它炒上去的，因此它的股价上涨是虚的。比如，思达高科这个老庄股，2004年每股收益只有0.10元，市盈率竟为185倍，远远高于同期与它质地相同的个股的市盈率水平，这样它的股价大幅缩水，回归合理的价值就是迟早的事了。

那些股价处于高位运行的老庄股在苦苦支撑一段时期，甚至几年后，由于市场监管日趋严厉，投资者的理念日趋成熟，在无人接盘，资金链断裂之后，最终这些老庄股只能从高台跳水，走向它不归之路（见图107、图108）。因此，如有谁在此时陷入老庄股中，“短期内输得血本无归”是完全可能的，投资者对此一定要高度警惕。

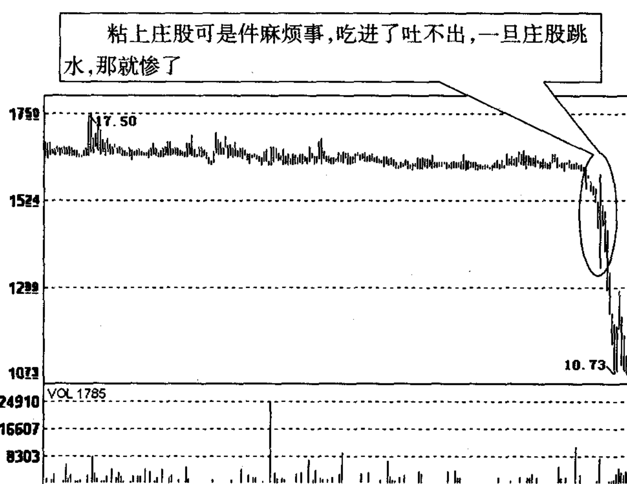


图107 金德发展(000639)2005年5月12日~2006年5月17日的日K线走势图

［注］ 在牛市中，因为人气旺盛，庄家往往可以抓住一个概念把股价炒上去，而到了熊市，概念不吃香了，人们更看重上市公司的质地，因此，依靠概念炒上去的股票都会走上价值回归之路。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

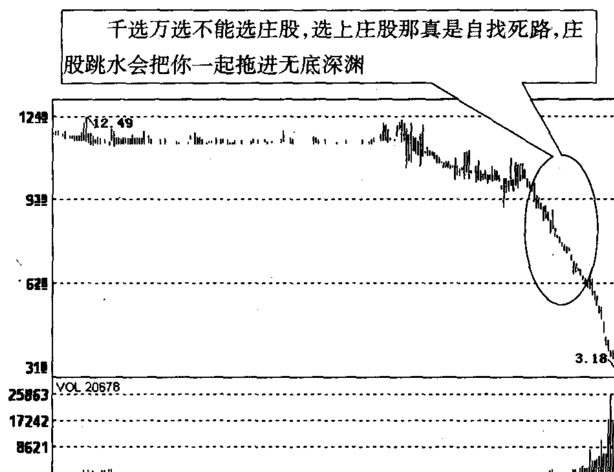


图 108　金宇车城(000803)2005 年 4 月 26 日 ~2006 年 4 月 28 日的日 K 线走势图



一位在股市中颇有建树的股市高手在一次讲课中说，选股要有大思路，中国股市10多年来的经验证明，用大思路选股的投资者最后都成了股市大赢家。大思路选股的主要策略就是风水轮流转。当然，这种风水轮流转不能简单理解为牛股牛了几年后就会转化成熊股，熊股熊了几年后又会转化成牛股。因为，事实上有些熊股熊几年后最终从市场上蒸发（退市）了，那又何来熊股转牛呢？因此，风水轮流转要从一个更高层面去解释。这位高手最后给我们听课的投资者布置了一个作业，题目是：如果让你退回到10多年前，你如何用风水轮流转的大思路选好手中的股票？高手强调这个问题搞清楚了，选股水平就会有质的提升。但这个问题我想了半天也理不出个头绪来，现在请你们给我作些指点好吗？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

解答:好的。如果我们从更高层面理解股市风水轮流转，就会发现，中国股市10多年来，在不同的市场阶段，有不同的投资需求，市场的偏好和资金的流向是完全不同的。市场的主流选股思路，就是在注重概念和注重业绩之中轮流转来转去。

比如，上世纪90年代初，中国股市刚建立时，那时市场并不关心个股的业绩，注重的是个股的题材、概念。例如，什么“三无概念股”、“新上海概念股”、“浦东概念股”等，就是当时市场最热门的投资品种。此时，股市大赢家的选股重点基本上都放在个股的题材、概念上，这个情况一直延续到1995年才有所改变。可以说，1995年前，市场对个股的业绩并不看重。当时“四川长虹”业绩非常好，但是股价很低，几乎和垃圾股差不多，就是没人要。而此时主力悄悄地从一些炒高的题材、概念股上撤出，把资金注入了有业绩，且股价又很低的大盘股上，从1995年底开始，四川长虹和“深发展”以及后来的“深科技”、“青岛海尔”、“春兰股份”、“湖北兴化”等股票，掀起了一轮升势浩大的业绩浪。这个行情趋势在1997年5月份达到了高峰，随后还延续过一段时间，其中最有代表性的是四川长虹这个股票，市场把它当成了风向标，它的历史天价出现在1997年中期。市场对绩优股的情有独钟也随四川长虹股价见顶达到了颠峰。此后，以业绩为核心的行情开始衰弱，以科技、重组为题材的行情开始展开。总结这一时期的股市运行格局，可以看出1996年初开始到1997年中期绩优股行情一直贯穿始终，直到1999年“5·19”行情出现，才宣告一个以业绩为主的时代结束，市场又重新步入了以概念、题材为主的时代。

1999年“5·19”行情之后，小盘科技股、网络股和重组股成为市场热点。这些股票基本上就是前三年绩优股行情中被市场冷落的品种。这些当初被当作垃圾股的题材、概念开始成为市场的主流。而那些绩优股逐渐被市场淡忘，那时任凭市场如何呼唤业绩浪，业绩浪却始终没有出现过。这个过程直到2002年“6·24”行情为止才结束，同样历时三年。那段时间中，人们对绩优股完全冷落，当时几乎所有的牛股都是科技股或者重组股。而当时的大盘国企股票却

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

没有什么表现。这种现象在“6·24”行情中发生转折。“6·24”行情是旧热点完成最后出货，大盘国企股完成初次建仓的过程。从这一个时间段开始市场热点再次发生转变。

从2003年开始行情主要集中在大盘蓝筹股中，从“五朵金花”到港口、煤炭、航运板块等等，几乎所有的大盘国企股都进行了一番炒作。这条主线的一个本质是大盘股，只要是大盘股就能被主力相中，业绩和蓝筹只不过是添加剂，在大盘股中如航空板块属于巨额亏损的板块，但当时照样被当作蓝筹股进行炒作。在这个阶段内，绝大部分在前一轮行情中的主流品种，如科技网络概念股、重组股、小盘股等都出现了大幅下跌。上证指数在1350点到1750点盘整的三年时间中是国企大盘股的天下，也是小盘股、科技股的地狱。这个阶段一直持续到2005年中期。

从上证指数998点起步后市场热点再次发生巨变，长期被冷落的股票开始纷纷崛起，而大盘蓝筹股显然进入长期下降形态。以“中集集团”、“深赤湾”等为首的个股巨幅下跌，表明这个群体的行情总体上来说已经结束（个别的股票除外），大盘蓝筹股的时代也就此告一段落。通过数据统计，可以知道自从2005年的998点以后的大半年时间里，几乎所有涨幅巨大的个股都和蓝筹股没有关系，新能源股、资源股、科技网络股等这些依靠题材支持，业绩水平远远不能与大盘蓝筹股相比的品种是当时市场中最受资金关注的。新能源概念、资源概念、科技网络概念、新材料等等概念题材的品种成为那一个时期最具有影响力的个股，也是涨幅最大的品种，这个现象揭示了未来市场发展的主线。相反，在那一个时期跌幅巨大的个股中我们赫然发现深赤湾、福耀玻璃等这些蓝筹股的巨星身处其中，很明显当时的市场已经与一年之前有天壤之别。

我们回顾中国股市这10多年来市场主要热点的变化，可以发现两个基本规律：

第一，市场投资取向的周期变化与牛熊变化没有什么关系，无论在牛市里还是在熊市里都呈现着一种相同的周期性变化，即市场始终在业绩股与题材股之间来回动作。这可以看作是市场的一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个主要特征。而从筹码分布角度来看，股市的筹码不断地从集中到分散，再从分散到集中，周而复始，永不停息。股市就是在筹码聚散这种周而复始的境况下，不断地向前发展。比如，在绩优股被市场长期挖掘之后筹码由集中向分散转变。同样，大量被市场长期冷落的品种，此时筹码却从分散逐渐走向集中，从而形成新一轮行情。当然，在筹码从分散到集中的转化过程中会有这样那样的所谓基本面特征来配合，但归根到底还是市场的内在规律在起作用，即市场的炒作只有与人心的波动相一致才能发挥出它应有的作用。

第二，同样是市场的主流热点、主流品种，但在牛市背景和熊市背景下，涨幅是完全不同的。这种不同反映了市场的一种接受能力。比如同样炒作绩优股的行情，在1996年牛市背景下龙头品种的升幅都高达10倍以上（指复权价），如四川长虹、深科技、深发展等。而2003年开始的一轮大盘蓝筹股的行情龙头品种的升幅普遍在3倍左右，如中集集团、深赤湾等。从业绩角度来看，中集集团、深赤湾的业绩丝毫不逊色于当年的四川长虹、深发展等绩优股，升幅差距如此之大原因只在于牛熊市场的不同。因为对于牛市与熊市，人们的接受能力是完全不一样的，主流资金的运作魅力也会不一样。

根据市场运行的这两个基本规律，我们明白了一个道理：今后大的选股思路只能在“概念股”和“业绩股”之中作出选择。当发现市场热点在“概念股”上，就要淡出“业绩股”；当发现市场热点在“业绩股”上，就要淡出“概念股”。另外，在牛市中对主流品种可以看高一线，在熊市中对主流品种期望值就要适当降低。投资者只要把这两点抓住了，选股的大方向就不会错，主流品种涨高后何时卖出的节点也就能把握好。如果此时再在技术上对自己的判断加以验证，选择好买点和卖点，成功的概率就会大大提高。

最后，我们要提醒投资者的是：用大思路选股，把握风水轮流转的节奏，就一定要学会透过事物表面现象看清事物的本质。比如，当媒体为所谓的“核心资产”、“价值投资”等观点大造舆论时，或许正是主力从“大盘蓝筹股”上进行战略撤退之时；又如，当市场人士、股评家大谈高成长概念，强调资产重组重要性时，也许正是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

概念股、题材股总体上走向衰弱之际。因此，我们一定要懂得，在一个时期究竟是以概念股作为投资重点，还是以业绩股作为投资重点，标准只有一个，不是看当时的媒体舆论、股评家是怎么说的，而是要看这两类股票实际走势的统计结果。当统计结果表明，某个时期概念股总体涨幅强于业绩股、大盘蓝筹股时，说明市场的主流热点已经转向概念股，反之，当统计结果表明，某个时期业绩股、大盘蓝筹股总体涨幅要强于其他股票时，表明市场主流热点在业绩股、大盘蓝筹股上。跟着市场主流热点选好股票，这是用大思路选股的最重要原则，这个原则不论什么时候都不能忘记。



我对你们上面的观点有不同的看法。我认为，如今的股市不同于过去，投资者对股市的认识也今非昔比。因此，市场主力要人为地一会儿炒业绩，一会儿炒概念就很难。这是因为市场规模大了，市场主力想这样做也肯定做不成，他们一定会感到心有余而力不足。再说，一个真正有业绩的，可持续发展的个股或板块，它们并不会理会所谓的股市风水轮流转的规律，该涨的时候照样涨。比如，2003年~2005年沪深股市中的一些大牛股，很多都是业绩优异的股票，它们并没有因为市场热点的轮换停止过上涨。

请问：你们能对我提出的问题作出合理的解释吗？



好的。也许我们在阐述股市风水轮流转这一现象时，没有把道理讲透，这才造成一些读者对这个问题的误解，看来现在很有必要对这个问题再作深一步的探讨。

首先，我们来讨论第一个问题，沪深股市存在着风水轮流转的现象，并非是主力人为操纵市场所致。我们同意这个读者的观点，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

"现在股市规模大了，主力想操纵市场也一定做不成"。再说，主力要操纵市场必然会受到管理层的干涉、查处，市场中的主力也不是一家，看空的主力、看多的主力都有；他们的力量相互之间也会受到牵制。显然，在此情况下，主力是无法操纵市场的。

有人问，既然不是主力在人为操纵市场，那么为什么沪深股市一会儿出现"业绩股"吃香，一会儿又出现"概念股"吃香的现象呢？我们只能说，这种风水轮流转的现象是股市规律使然，不是以那个人的主观意志为转移的。

其实，风水轮流转是自然界、人类社会的一种普遍现象。比如说冬天吧，某个时期一连几个冬天都是"暖冬"，后来又一连几个冬天都是"寒冬"。暖冬、寒冬的交替出现，这就是风水轮流转的规律在起作用。又如，服装、广告、装潢等，大凡艺术领域经常要公布一些流行色彩，一会儿时兴"暖色调"，一会儿又时兴"冷色调"。社会上的流行色彩就是在暖色调、冷色调交替中进行的。

再比如，文化娱乐界也有这种风水轮流转的现象。如最初的相声是从老北京的天桥地摊上蔓延开来的，上海的说唱、滑稽戏是从马路边、菜场里唱出来的。当时这种草根文化在市场很红火，而以剧场表演为主的主流文化却相形见拙。后来，相声、滑稽戏、说唱等陆续进了剧场，草根文化也逐渐被人们冷落了。但这两年草根文化又开始红了起来，2005年中国娱乐界最引人注目的是"超女"效应，湖南电视台的"超级女声"红遍了中国，连同期中央电视台大牌名星李咏主持的"梦想中国"都没有盖过它火爆的势头。在超级女声之后，北方冒出了一个"非著名相声演员"郭德纲，南方又冒出了一个"超级脱口秀"蔡嘎亮，他们都红得象烈火烹油——场场爆满，一票难求。

类似超女、郭德纲、蔡嘎亮的民间艺人，或者说草根艺人，还有很多。草根文化确确实实在中国红了起来，这说明当前观众对主流文化看多了，产生了一种"审美疲劳"，这样人们的兴趣、市场的眼球、媒体的焦点又开始转移到了草根文化上。可见，文化娱乐界一会儿主流文化吃香，一会儿草根文化吃香，这实际上也是风水轮流

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

转的规律在起着作用。

股市是世界的一个组成部分。在股市中当一种投资对象、投机品种被人关注多了、时间久了，也会产生审美疲劳的现象。若要激起市场兴奋，就势必要有一种新的投资对象、投机品种来代替，这样市场才可能正常运转下去。因此，股市风水轮流转说到底是市场发展的必然结果，它同样是不以人的主观意志为转移的，并非是受市场主力的人为操纵。当然，作为市场主力会根据当时的天时、地利、人和顺势而为，进行这样或那样的炒作，以此来达到自己的目的。

比如，1999年“5·19”行情兴起前夕，以“四川长虹”、“深发展”为代表的绩优股，业绩开始走下坡路，市场对它们已失去兴趣，而与此同时，美国股市里的高科技网络股的成长性得到了投资者广泛认同，高科技网络股在美国股市和世界上一些发达国家股市都火红了起来，这股风也刮到了沪深股市。也正因为如此，1999年“5·19”行情才会形成以科技、网络为代表的概念股、题材股唱主角的局面。

又如，2002年、2003年沪深股市中的概念股不再吃香，业绩股又重新被市场看好也是有原因的，这是因为当时适逢熊市。股谚说：“涨时看势，跌时看质。”大盘走熊，那些仅靠题材支撑高股价的概念股，自然会被市场抛弃，遭到致命的打击。当时，在“跌势看质”的氛围下，概念股的价值回归，被投资大众冷落是不可避免的。而同时期国内市场在投资拉动的强烈需求刺激下，钢铁、水泥等原材料都出现了供不应求的状况，价格也随之出现大幅上涨。这种情况反映到股市里，钢铁股、水泥股等股票的业绩表现十分出色，它们被市场主力关注也是很自然的事了。此时，市场主力又举起了崇尚业绩的大旗，把价值投资的理念无限扩大化，连一些本来业绩并不突出，甚至出现亏损的大盘股都被他们乔装打扮成大盘蓝筹股狂炒一气，那时的大盘股简直就成了业绩股的代名词，而倒霉的是占市场80%份额的中小盘股、概念股，它们被主力打压得不成原形。当时股市形成了一种大盘股普涨，小盘股惨跌的格局。可见，这一次市场风水再次轮到大盘股、业绩股上，是由当时国际、国内经济形势和股市走熊等多种因素促成的。市场主力只不过是借题发挥，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

做了一些动作，故意把一些业绩并不突出，甚至亏损的大盘股都滥芋充数当成业绩股来炒作，以此来糊弄一些不明真相的投资者，吸引他们跟风，最后在高位把他们统统套住。

说到这里我们可以明白这样一个道理，股市风水轮流转是股市的内在规律在起作用，而市场主力是无法制造规律的，他们只能利用这个规律，顺势而为，最多在里面搞一些不光彩的小动作。当然，从市场自由买卖的行为来说，主力搞这些不光彩的小动作也无可指责，因为它是一种投资策略，不这样做，主力又靠什么来吸引市场跟风，靠什么来赚钱呢?

现在我们再来讨论读者提出的第二个问题。毋庸置疑，真正有业绩可持续发展的个股或板块，它并不会受市场业绩股、概念股风水轮流转的影响，该涨还是要涨的。这个观点我们也完全赞同。我们这里有一份材料:2003年初至2006年3月，大盘经历了“1300点~1000点~1300点”的跌涨轮换过程，时至2006年3月，上证指数曾一度在1300点徘徊，但就在这样一个市场，却仍有机会通过长期持有一些股票而获得超额收益。

据统计，2003年3月至2006年3月，“G中兴”3年上涨了233%，“东方锅炉”上涨了228%、“贵州茅台”上涨了321%，“G海工”上涨了324%，“G宏达”、“振华港机”、“航天电器”、“盐湖钾肥”、“苏宁电器”、“大商股份”、“G天威”、“烟台万华”、“张裕A”、“双汇发展”、“厦门钨业”、“G万科A”等，涨幅也都高于100%。这样的统计结果表明:第一，国内股市有相当多股票的收益是非常优异的，它们的股价上涨确实与股市风水轮流转的炒作没有什么关系，甚至可以不理会股市的调整下跌，股市走熊，它们照样牛步不断。第二，价值投资的方法在沪深股市不是没有用武之地，而是大有作为，如果用得好就能给投资者带来巨大的投资回报。典型的如“云南白药”，该股从2003年下半年到2006年3月，月K线没有几根阴线，也就是说很难做差价，要获得最大收益，只能一路持有，2年多一点时间，该股涨幅为215%。如果从1993年最低价算起，那更是不得了，涨幅高达46倍。真是不算不知道，一算吓一跳。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价值投资是股神巴菲特跻身世界第二大富豪的投资法宝。长期持有可口可乐一直是巴菲特事业的亮点，在1988年至1993年之间，巴菲特花费13亿美元收购2亿股可口可乐的股票，如今（截至2005年底）的总市值已升为133亿美元。巴菲特靠价值投资成为世界巨富，沪深股市中也有一些高手靠价值投资发了大财（关于这个问题，本书在其他地方已多次作了介绍），这已是不争的事实。

说实话，现在我们的股市即使是牛市也不会再出现过去那种“鸡犬升天”的现象，而是呈现一种强者恒强、弱者恒弱的大格局。如果我们能找到经得起时间考验，有长远发展潜力的优质公司，并在合适的价位买进，然后在相当一段时间持有它，那么自然就没必要去看大盘的脸色，也可以不理会股市风水轮流转，最终仍然可以跑赢大势，这当然是一件很好的事了。但这样的机会，普通投资者很难捕捉到。如果找不到这样的机会那又该怎么办呢？这势必要找一条新的赚钱途径。况且，股市本来就是一个投资、投机相辅相成的市场。如果从趋势投资这个角度看问题，那么你必须承认股市存在风水轮流转这一事实。当市场热衷于大盘股、业绩股时，你却去投资小盘股、概念股，那你肯定要跌大跟头；反之，当市场天平倾向于小盘股、概念股时，你却去投资大盘股、业绩股，那你肯定也会输得晕头转向。

我们在上一个题目里已经谈到，2005年下半年开始，市场的风水已轮到小盘股、概念股上。此时，趋势投资者追踪小盘股、概念股往往获利最大。比如，2006年3月14日~2006年4月5日，上证指数从1259点~1340点，升幅仅为6%左右，但已有多只股票出现连续暴涨。打响上涨第一枪的是“G界龙”，连续6个涨停板让其在9天暴涨了近八成。2006年3月29日，“G厦钨”复牌当天，惊世骇俗地一度上升55%。然而就在市场还没反应过来的时候，2006年3月31日，“G南山”复牌当天，狂升六成，第二天一度逼近涨停，两天累计升幅达七成。2006年3月27日，“新疆众和”又以连续涨停的方式作了惊人的一跳，仅仅8天就上升了近一倍。同样的，“山东黄金”也表现惊人，2006年3月31日暴升近六成，再度演出了一个神话故事。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

综观这一时期连续暴涨的股票都是小盘股，并具有一定的概念、题材的股票，如迪斯尼概念、资源稀缺概念、资产重估概念、人民币升值概念、中部开发概念、创新企业概念等等。当时市场的风水确实又轮到了小盘股、概念股上，所以它们才会有如此出色的表现（编者按：两年前市场热点在大盘股、业绩股上，小盘股出现连续暴涨是不可想象的，那时小盘股、概念股不跌已经是很好了，不可能有这样短期暴涨的机会出现）。从板块来看，这些暴涨的个股，首先是上海本地股，2006年3月20日，9只涨停，热点轮炒初现。接着是天津股、中部股、房地产股、太阳能股、商业股全线轮流上涨。其中更加引人注目的是有色金属板块，在国际有色金属价格大幅上升的利好刺激下，全面暴涨，“中金黄金”一马当先，12天上涨近七成，市场呈现出了热点纷呈的局面。

可见，不管你怎么想，也不管你承认不承认，股市中轮炒的现象始终是存在的。作为聪明的投资者要正确分析、研究这种现象，这样可以认识一些我们尚未认识的东西，以便使自己能更好地把握住市场机会，提高炒股的胜算率。

综上所述，我们来总结一下。

第一，风水轮流转是股市的一个规律，这就像“牛去熊来、熊走牛始”是股市的规律一样，是不以人的意志为转移的。

第二，作为规律，人们只能发现它、认识它、利用它，而不能制造它。沪深股市中出现一段时期大盘股、业绩股吃香，一段时期小盘股、概念股吃香这种风水轮流转的现象，这是股市运行的一种自然结果，并非是受市场主力人为操纵的。市场主力能做的也就是利用股市中存在的风水轮流转的规律为己谋利，比如，借题发挥，搞一些不光彩的小动作等，以此来诱骗广大中小投资者。

第三，既然市场主力能利用股市风水轮流转的规律为己谋利，作为中小投资者也要学会利用风水轮流转的规律为己谋利。比如，选股时（除了以纯粹的价值投资眼光学巴菲特选股之外）你就要认清当时的股市风水轮到了哪一个方面。当你发现股市风水轮到了大盘股、业绩股时，你选股就要向大盘股、业绩股靠拢；反之，当你

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

发现股市风水轮到了小盘股、概念股时，那你选股就要向小盘股、概念股靠拢。这个选股方向是万万不能搞错的，搞错了就要吃大亏。

第四、股市出现风水轮流转的现象是没有人会通知你的，一切都要靠投资者自己进行仔细观察与分析。当然，观察、分析股市风水轮流转的方法很多，但最简单、最实用的方法是看统计结果。比如，我们可以统计沪深股市中一个月来的涨跌个股，看看涨幅前10名、跌幅前10名是哪些股票，如果统计下来[注]发现这一个月中涨幅前10名中绝大多数是小盘股、概念股，而跌幅前10名中已有昔日风光一时的大盘股、业绩股，那么就可以初步推断风水已转到了小盘股、概念股上，如果第二个月、第三个月统计下来依然是这种结果，那就可以断定风水确实转到了小盘股、概念股上。反之，一个时期统计结果表明，涨幅前10名中绝大多数都换成了大盘股、业绩股，那说明股市的风水又开始转到大盘股、业绩股上了，投资者的选股策略就必须作相应调整。最后我们要提醒投资者一句，在观察统计结果时，看涨幅前10名的统计是最主要的，跌幅前10名只能作为辅助参考。



《股市操练大全》1~4册我都看了，里面的内容确实很精彩。不过，由于《股市操练大全》每册书讲的主题和技巧是不同的，怎样把这些炒股技巧综合起来用于实战，对我来说还是个难题。因此，我想请你们举一个典型例子作深入浅出的分析，这样对我日后实际操作将会带来很大帮助。

请问：你们能满足我这个要求吗？

［注］　关于某个时期涨幅前10名股票的信息，可以从一般证券电脑软件中查询得知。此外，各大证券类报纸或各地方主要报纸的证券版面也经常会刊登这方面的统计资料。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



当然可以。你有这样的要求很好，这也是我们很想为读者做的一件事。

现在，我们选一个在2005年表现比较突出，有典型意义的个股"山东黄金(600547)"进行分析[注]，看看我们平时应该如何精选个股，操作时要注意哪些问题。

首先，我们从"金市"的基本面对该股进行分析。从2000年开始，疲软了很长时间的世界黄金市场开始复苏(见图109)，国际金

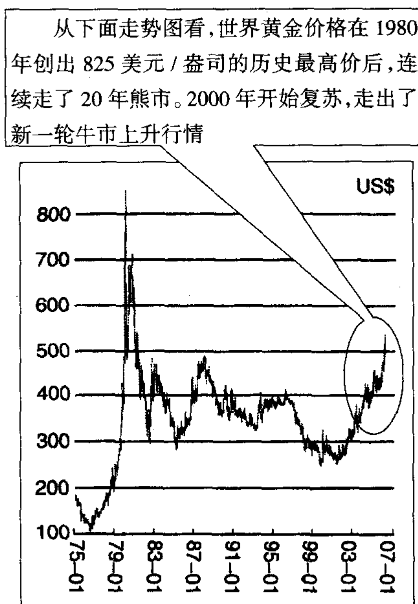


图109　国际金价1975年1月~2006年4月的走势图

[注]　选择山东黄金(现改为"G鲁黄金")作为典型个股进行分析的理由是：①2005年股改开始以来到2006年3月，涨幅最惊人的是有色金属板块，有色金属块板最受人注目的是黄金股，而黄金股的龙头是山东黄金。②有关山东黄金所有基本面信息资料，都是公开、透明的，只要对时事关心的人，每个人都能感觉到，这里面不存在什么隐蔽的信息或虚假的信息。③无论你用投资眼光，还是用投机眼光，只要你是有心人都能在该股跌至低位时相中这个股票。而且这个股票的上涨，从基本面、技术面都能找到它当时上涨的充分理由。因此，把这个股票分析透了，就能起到举一反三、触类旁通的作用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价自2000年256美元开始起步，截至2006年4月6日现货金价最高上摸到596.20美元，报收于595.10美元，并正在向600美元/盎司进军。由于国际金价继续维持了强势，我国国内金价也不断地创出历史新高，截至2006年4月4日，上海黄金交易所现货交易品种中，Au99.95金每克收于151.08元，Au99.99金每克收于151.10元。

从图109的走势看，世界黄金价格在1980年创出852美元/盎司的历史最高价后，连续走了20年熊市。2002年开始复苏，走出了新一轮牛市上升行情。为什么这几年世界黄金市场在一路走牛呢？从基本面来看，有三个原因：

第一，世界各国对黄金的需求都在不断增加，而全球重要的金矿企业AngloGold的首席执行官曾多次表示，全球黄金产量已上不去了（编者按：根据世界黄金协会的统计，2004年金矿产量下降了5.1%），几年内将出现下滑，因为金矿企业很难找到新矿储备。

第二，现在看似安定的全球经济环境其实并不安定。从宏观层面来讲，作为世界最大的经济体的美国，现在正面临着巨大的经济困难。具体表现如下：一是美国连年的财政赤字和贸易赤字形成了巨大的债务，2005年已超过8万亿美元；二是外汇市场上美元表现强劲，但与美元实际的购买力不吻合；三是美国的经济数据强劲，增长率、失业率等种种数据表现良好，但却不能使得美国股市上涨，股市反而有所下挫。对这样异常的经济表现，经济界人士有所忧虑是理所当然的。

“乱世收黄金”这句中国俗语正好反映了当时经济界人士和商家的心情。公司、富豪，乃至各个国家的央行都希望将手中多余的美元尽快换成黄金，以求减少风险。这就形成了超常的黄金需求，从而促使黄金价格快速上涨。

第三，“官金民移”的趋势越来越明显。黄金流动的一个大趋势就是“官金民移”，由于黄金市场在世界各国的普遍建立，各国都开始执行黄金开放政策，社会民众可以自由拥有黄金。这样的事在过去是不可想象的。时代不同，民众对黄金需求量大增。这也是促使近几年来世界黄金价格大幅上涨的一个动因。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

试想，如果有谁了解当时全球金价走牛的情况和金价上涨的原因，那么该不该从沪深股市中去寻找股价尚处于低位的黄金股进行投资或投机呢？答案自然应该是肯定的。

其次，我们再从技术面对该股进行分析。虽然，世界黄金价格是从2004年下半年就开始持续上升，国内金价也在不断攀升，但山东黄金的股价则从2005年1月开始与金价大幅上升走势完全背离，走出持续大跌的行情。该股连跌了6个多月，直到2005年7月才见底，股价从12.38元最低跌到6.77元，跌幅接近五成（见图110）。

当时，山东黄金的股价出现与国际金价的背离走势说明什么呢？说明当时国际金价在上扬时，以山东黄金为代表的黄金股大量筹码并不在市场主力手中。主力手中没有现成的筹码，当然不会对其进行拉升。从当时的情况看，主力既看好该股的行业前景和它的发展潜力，又不想为散户抬轿，并蓄意要从散户手中骗取廉价的筹码。为达到这个目的，他们就开始对该股进行打压建仓（即买进少量筹码后拼命“压低出货”，造成散户恐慌情绪，以达到在低位骗取散户筹码的目的）。再说当时的大盘形势也确实不好，熊气弥漫。这

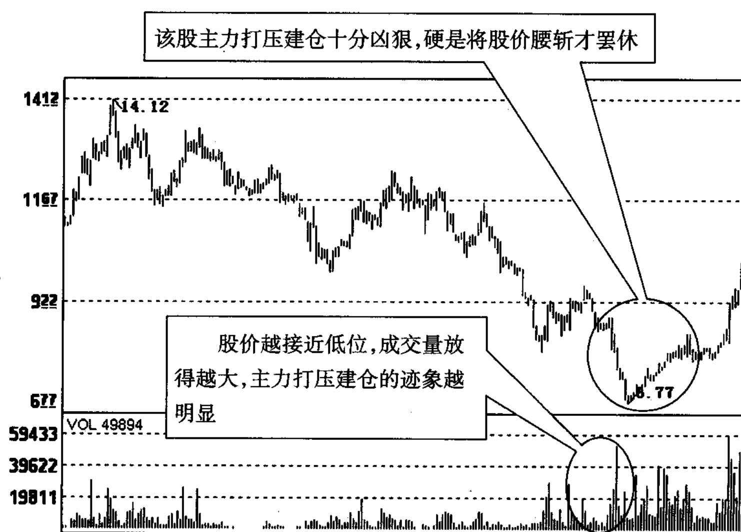


图 110 山东黄金(600547)2004 年 9 月 10 日 ~2005 年 9 月 13 日的日 K 线走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

样主力一往下打压，该股的恐慌盘就大量涌出，主力轻而易举达到了目的。根据当时该股成交情况，我们发现该股主力仅用了半年时间就完成了低位建仓的任务(编者按：主力对有潜力的个股大规模建仓，时间一般都要在半年以上，用半年时间完成建仓的情况并不多见)。

其实，聪明的投资者在这时候应该想到，在全球金价大幅上扬的情况下，主力却对黄金股蓄意做空，这不是很反常吗？照正常思路，当时山东黄金股的基本面不断向好(金价上涨，行业前景看好、个股的业绩也会随着金价的上扬而上扬)，即使股价不涨也不应该出现大幅下跌，更何况是一种非理性的杀跌呢？显然，该股的大跌与该股基本面向好完全相反这内中肯定存在着隐情的。这个隐情瞒不过有丰富实战经验的投资者，因为他们以前也多次遇到过这个情况。他们心里都非常明白，这是主力对该股进行疯狂地打压建仓。

有人问，投资者遇到这种情况应该怎么操作呢？高手建议，手中有这个股票的可按技术信号的提示，在主力对该股打压初期，也即该股破位下跌时，将筹码卖出，等到该股出现加连下跌，有止跌迹象显现时再加倍把筹码买回来；手中没有这个股票的，可冷眼观望等该股止跌回升时再买进。

主力打压建仓，当时投资者就是不看该股的基本面，也可从该股走势图出现低位放量的走势中觉察到，尤其是该股到了跌势后期，股价越接近低点，成交量放得越大(见图110)，这就更能说明主力对该股拼命做空的目的就是为了吓唬中小散户，进行低位抢筹。技术上不是有一种说法吗？加速下跌末期并拌有成交量放大的现象出现，表明底部到了，此时主力低位建仓的任务也大功告成了。从该股的技术走势可以分析得出，主力炒作该股大致可分为6个阶段(包括打压建仓的开始阶段)。这六个阶段是(见图111)：

第一阶段：打压建仓。2005年1月上旬至2005年7月中旬，股价从12.38元跌至6.77元，跌幅达45%。

第二阶段：第一波上涨。2005年7月中旬至2005年10月中旬，股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价从6.77元涨到11.70元，涨幅达72.8%。

第三阶段：振仓洗盘。2005年10月中旬至2005年11月中旬，股价从11.70元跌到8.85元，跌幅达24.4%。

第四阶段：第二波上涨。2005年11月中旬至2006年2月上旬，股价从8.85元涨到22.20元，涨幅达150.8%。

第五阶段：振仓洗盘。2006年2月上旬至2006年3月上旬，股价从22.20元跌到15.33元，跌幅达30.9%。

第六阶段：第三波上涨。2006年3月上旬至2006年4月底，股价从15.33元涨到25.50元，涨幅已达66.3%，但股价升势未改。

如果说在主力打压建仓时，一些投资者还没有弄清楚主力的真实意图，因而在该股跌至低位时不敢对它做多，那么，随着形势的逐渐明朗，对该股看多、做多应该是很有把握的了。

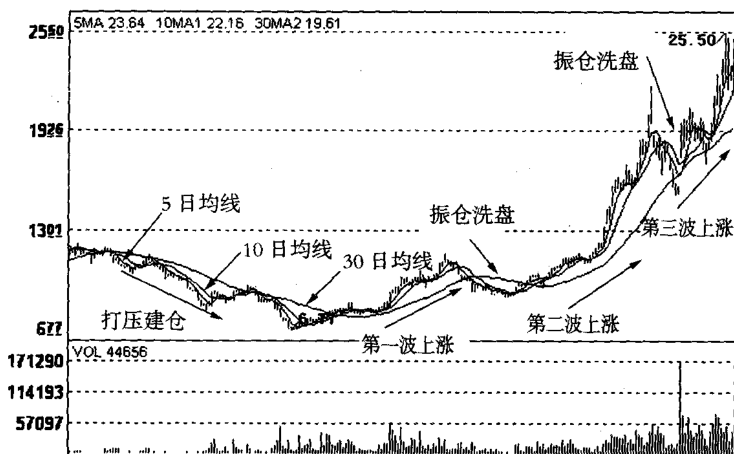


图111 山东黄金(600547)2005年3月18日~2006年4月28日的日K线走势图

为什么说很有把握呢？

我们先来看该股当时的基本面，已呈现一种“多头排列”的格局。全球金价在上涨、国内金价在上涨、该股上市公司的业绩也在上涨，基本面的三条主线都在上涨，这是个名副其实的多头排列

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

山东黄金基本面多头排列示意图

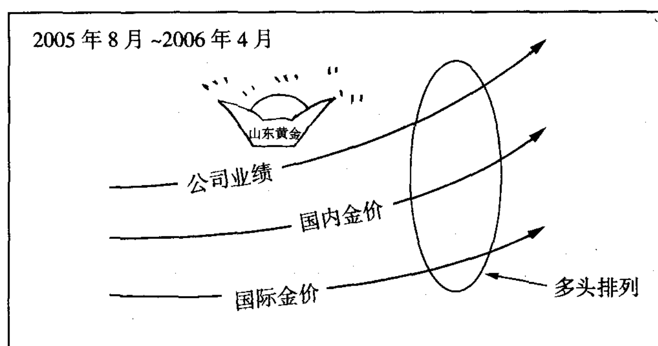


图 112

说明：个股的基本面多头排列（也包括空头排列）和技术面的走势排列是一样的，始终处于动态的变化之中，它会随着时间、条件、地点变化而变化。

（见图112）。我们再来看看该股的技术面，5日、10日、30日均线呈现一个多头排列格局，上升趋势已经形成（见图111）。

可见，当时该股的基本面、技术面都是“多头排列”，这应该是双保险了。所以，这时投资者对该股可以放心地看多、做多了。当然，对不同的投资者，即使他们都看多、做多，操作策略也应该有所不同。比如，对市场感觉灵敏的可采取长多短空的策略，对市场感觉不太灵敏的则可采取一路持股待涨的策略，等等。

股票买进后总是要卖出的，怎样才能把账面利润变为现实利润，什么时候卖出好呢？卖出要考虑下面三个因素：一是基本面多头排列已经不存在了。比如，世界黄金市场开始由牛转熊，或上市公司业绩开始滑坡；二是该股涨幅过大，其内在价值已被高估；三是技术上出现明显破位。前面的三个因素，只要出现一个就应该减仓，出现两个以上应该全部清仓。

还有人问，如果对该股采取长多短空的策略应该如何操作。关于这个问题我们是这样认识的：长多短空主要是从技术上说的。例如，投资者可在山东黄金跌至最低价出现止跌回升，5日、10日、30日均成形成多头排列时积极做多，然后可以在均线出现空头排列

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时做空，以免因主力对该股继续往下打压而遭受不必要的投资损失。当然，投资者此时抛出股票，只是短期看空，并不意味着长期看空该股，所以，当该股均线再次出现多头排列时应及时做多。投资者操作时要坚持这样一个原则：只要该股均线不出现空头排列，就一路持股待涨，以便得到尽可能多的投资回报。

还有读者问，长多短空最后是不是会变成长空呢？这个问题我们不能把它说死了，因为在资本市场上的任何事情都可能发生，这个情况当然也要考虑到。比如，该股在有了一段较大涨幅后，技术上出现关键点位破位。此时，不论是对该股采取长多短空的策略，还是采取一路持股的策略，都必须及时抛空离场。

有人继续问，技术上关键点位破位指的是什么呢？它主要是指60日均线已被跌破，或者是支持它一路上行的上升趋势线被有效击穿了。技术上关键点位破位，投资者一定要及时止损出局，在这个问题上我们不能有半点含糊。因为做长多是有底线的。虽然一个股票能不能长期看多、做多主要是由基本面决定的。但问题是基本面变坏，因为你是局外人，不会及时得到这方面的信息，等知道了它变坏的原因，那时股价可能已跌得面貌全非了。因此聪明的做法是，在关键技术点位破位时先不去忙着打听该股基本面有什么变化，而是赶紧把股票抛出再说。通常，60日均线或者上升趋势线被打穿，说明已有长线资金从哪里得到了它的基本面在变坏的消息而抛股出逃了。正是因为长线资金在出逃，我们才必须改变原来对该股长多的看法。根据经验，一个股票60日均线、上升趋势线向下破位，意味着它中线向淡几乎成了定局。一个股票一旦中线向淡，向下的空间就不会很小，下跌20%~30%是常有的事，更为可怕的是，有很多中线向淡的股票，跌到最后就变成长期走熊了。这种情况在沪深股市已屡见不鲜，投资者必须予以高度警惕。

有人再继续问，如果某股60日均线或上升趋势线向下破位是假的，那么把股票卖出不是做反了吗？首先，我们要说这种情况很少出现。我们不能因为偶尔出现的事而违背趋势去操作，如果是这样，即使这次给你瞎猫碰上了死老鼠“做对了”，那以后肯定是错多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对少，最后可以叫你输得分不清方向。退一步说，即使一个股票在关键技术点位破位是假的，投资者也必须先卖出再说。我们情愿让它在技术上破位后，重新站在60日均线上，进而站稳了30日均线，或重返原来的上升趋势线之上时，再对它看多、做多，而不能在它关键技术点位破位后对它看多、做多。这是我们防范个股风险，操作时必须遵循的一个原则。

正像我们知道，2005年1月世界黄金市场在走牛，而这时主力故意对山东黄金进行砸盘，让其一路下行是一种非理性的反常行为，以后该股一定是要涨上来的。但是，当时我们见到它在技术上关键点位破位（比如，盘整时的底边线被击穿），那也只能顺势而为，先卖出再说，等到主力把它砸至低位止跌时再把它买进来的道理是一样的。用这样方式操作，可以大大减少个股的操作风险，并可降低持股成本，增加获利空间。我们可以设想一下，如果有谁在2005年1月山东黄金关键的技术位被击穿，仅凭国际、国内市场上黄金价格还在继续上升，预测该股业绩将大幅上升等理由，因而买入的话，将会受到极端痛苦的折磨。显然，这种不懂顺势而为的操作是极端错误的，我们应该尽量避免。尽管我们知道这个股票潜力很大，那也只能耐心等待它止跌之后，才可考虑重新买进该股。

上面我们通过捕捉主流热点龙头股的分析，详细地阐述了如何把基本面和技术面有机结合起来操作个股的问题。除此之外，我们还可以通过分析得出这样几条重要经验：

（一）选股一定要放开眼界，关心国际、国内经济形势是我们发现、捕捉主流热点必须做的功课之一。在全球经济日益一体化的今天，国际市场一些投资品种的涨跌都会牵动沪深股市的神经，比价效应、联动效应将贯串着我们整个股市。比如，国际金价的走势对我们股市中的黄金股的走势就有很大的影响，投资者如能注意到它们之间的比价效应、联动效应，就能捕捉到市场未来的热点，发现一些很有潜力的股票。

（二）国际市场与沪深股市的联动效应，有时是渐进式的，有时是即现式的。如果联动效应是以渐进式的形式出现，它们之间的互

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

相影响（目前主要是别人对我们的影响）就往往会由开始的缓慢影响过渡到最后形成同步影响，其间会有一个过程。比如国际金价自2000年256美元开始起步，2005年4月开始冲刺600美元，涨幅超过了130%。而沪深股市相关个股的表现，却是在2005年下半年才开始的。虽然这种慢热的情况让性急的人过早买入吃了苦头，但同时也为胸有成竹，并有耐心等待的投资者提供了一个极好的逢低买进的良机。事实证明，一旦市场成熟，这类股票的投资机会就很大。

（三）从操作层面上说，发现了市场潜在机会不等于马上可以买进，采取行动前，一定要考虑主力会怎么做。如果观察盘面走势后，发现主力按兵不动，那么你也只好按兵不动。如果发现主力是先往下做，那么有这个股票的投资者只好先跟着卖出再说，想买这个股票的投资者也只能先持币观望。比如，当主力决意要通过打压建仓时你就不能盲目买进。过早买进，股价大跌，你就会为此付出惨重的代价，即使该股日后真的走牛，那也会因为你买进的成本太高，获利空间将会大大缩小，而且过早买进深度被套，一旦心态搞坏，以后就很难操作了。因此，投资者一定要明白这个道理：潜在的机会不等于可以马上变现的机会。这就是说，即使我们发现了市场潜在的机会，也一定要跟着主力的行动顺势而为。如盘面反映该股走势在向下破位，那你只有耐心等到它跌到低位出现买进信号后才可买进。

（四）主流热点龙头股的买进机会是很多的，只要买进的成本不是太高，今后获利，甚至获大利都是有可能的。比如，类似山东黄金这样的股票，你可以在它破位后出现止跌时买进，也可以在它筑底时买进，还可以等到它出现多头排列时买进，等等。总之，以上面说的方式买进，建仓成本都不会太高，往后的获利空间就很大。

（五）投资者如因种种原因，没有捕捉到主流热点的龙头股，此时投资者可以在主流热点板块中找一个与龙头股质地相近的个股做多，一般来说，只要买进的时机合适，有时也能获得很好的投资回报。比如，某投资者没有在合适的价位买到山东黄金这个股票，此时他把目光转向“中金黄金（600489）”这个股票，结果收益也非常好（见图113）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

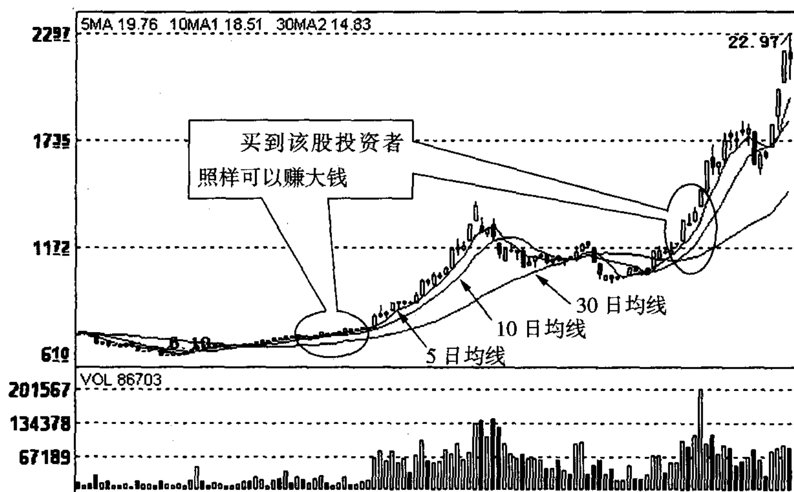


图 113 中金黄金(600489)2005 年 10 月 21 日 ~2006 年 4 月 21 日的日 K 线走势图



刚才你们在分析山东黄金这个股票时说到选股票要放开眼界，要注意世界经济与中国股市的联动效应。关于这个问题你们能不能再深入讲一讲，让我听了心里更明白些。这样的话，投资者选股也多了一个渠道，这对中小投资者会有很大帮助。



好的，我们对联动效应再作些深入分析。过去沪深股市是一个封闭的市场，因此国际市场一些投资品种的涨跌与沪深股市没有什么关系。但现在不同了，随着全球经济一体化，再加上我国已加入WTO，国内股市与国际市场的联动性也越来越明显，这样我们选股就必须要从联动效应上多作考虑了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为了说明这个问题，我们这里举些例子。虽然沪深股市这几年熊气漫漫，但是2006年春季前后这段时间沪深股市表现非常出色，人气之旺多年少见，而推动沪深股市这轮涨幅的最大功臣是有色金属板块。也许投资者注意到了，国际金价和期货市场的走势，对股市的走势有一定影响，这个影响就是由联动效应产生的。

我们先来看期货市场相关品种对沪深股市的联动现象，我国期货市场是上午9：00开盘，而股市是9：30开盘，在这半个小时时间里，经常会因为联动产生一些短线投机机会。例如，2006年2月6日，期货市场“沪铜”开盘即涨停，半个小时后，沪深股市开盘，江西铜业(600362)即以2.6%高开，开盘后即一路上涨，当天大幅上涨拉至涨停。第二天，期货市场“沪铜”见顶收小十字星，第三天大幅低开，展开近3周的调整。受期铜调整的影响，沪市中的江西铜业(600362)在低开后也展开了大幅回调。同时深市中的G云铜(000878)、G铜都(000630)也都有相应表现。类似这种联动现象的品种很多，“沪铝”的走势也与“沪铜”差不多。云铝股份(000807)、关铝股份(000831)等走势都比相关期货品种慢半拍。如果投资者在期货市场开盘半小时内，发现某些品种大幅异动，则沪深股市中的相关个股的投资机会，可能就比较容易抓住。

当然，如果能看到国际市场的贵金属和有色金属的交易情况，就更能对股市投资作出判断。以国际金价为例，金价24小时交易，如果投资者在当天股市开盘前能知道金价突然大幅上涨，那当天股市相关黄金股的走势一般就表现很好。国际金价在2006年3月30日晚大幅上涨并再创25年新高，中金黄金(600489)则是在2006年3月31日和2006年4月1日开始有上佳表现的。

前面谈到的是因联动产生的短线投机机会，如果对国际市场早有关注，获得的将是难得的中长线投资机遇。这对中线以上的选股有着重要参考作用。例如，2006年1月份沪深股市表现不错，其中有色金属类的资源股更为抢眼。在上海股市中2006年1月涨幅前20名的股票，有7只股票与此有关，如驰宏锌锗涨幅为60%，中金黄金和山东黄金月涨幅为56%和53%，G宏达月涨幅为45%，江西铜业月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

涨幅为35%。深市中，云铝股份月涨幅为67%，G中金月涨幅为46%，南宁糖业月涨幅为44%。

这些资源股之所以大涨，原因就在于这段时间国际期货市场上，这些大宗商品价格近期猛涨，继而影响了国内期货市场，再传导到股市上。可见，沪深股市的指数并不受美国市场、香港市场的控制，但是，在个股、板块上还是受到国际市场很大的影响。

这样的情况6年前热炒网络股时，已经预演过一次，2006年春季资源股的集体爆发，其实不过是当年“网络神话”的翻版。而且，这种联动影响随着我国资本市场对外开放的步伐加快，将表现得越来越明显。

根据相关的网站统计，2006年一季度，有色金属行业仍然出人意料地延续着三年的景气度，保持着投资增加、需求旺盛、价格上涨、利润激增的局面。2006年前两个月，有色金属采选、冶炼及压延加工业投资和主要有色金属产量都大幅度增长，延续着2005年暴利时代的辉煌。

特别是有色金属价格的飙升，更是让专家大跌眼镜。根据当时资料统计，在物价指数上涨的过程中，有色金属和原油价格是物价指数上涨的最主要动力。国际上有色金属的上涨对沪深股市的有色金属板块产生了联动效应。从沪深股市2006年第一季度个股的绝对涨幅看，有色金属类个股无疑是2006年春季表现最突出的品种，在同期沪深股市创出历史新高的个股中占了绝大多数比例，如G宝钛（600456）、G中金（000060）、G厦钨（600549）等股票的走势十分引人注目。

可见，依据国际市场与沪深股市的联动效应我们可以找到不少投资机会，这对投资者选股会带来很大的帮助。同时，在选股方面我们还可以得到很多有益的启示，这就是：

第一，眼界越宽广，选股的路子就越宽。现在进行股市投资需要放开眼界，关注全球资本市场的动态，从中可以寻找到不少投资机会。中小散户不能再像以前那样一味靠寻找庄家、打听消息来做股票了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可以预计，我们的股市会日益开放，海外投资资金会不断涌入沪深A股市场，届时，沪深股市受国际市场的影响也将与日俱增。因此，关注全球市场不失为一种新策略。如关注QFII等机构投资者的动向，作为投资风向标；关注期货市场价格走势，以此分析资源类上市公司未来经营前景，利用两者节奏上的差异进行套利操作等等。

第二，关注国际市场的经济信息应该是多方面的，不要有局限性。比如，我们除了关注国际上有色金属市场的行情外，其他影响商品的相关信息也很重要。如杰姆·罗杰斯在2006年4月初的某天曾公开表示："糖价可以再上涨300%，即使这样也仍旧低于历史高位。"杰姆·罗杰斯的话直接影响到糖价在期货市场的表现。当天沪深股市糖业概念股立刻作出反应，贵糖股份上涨4.7%，南宁糖业上涨2.94%，G甘化更报收涨停。

第三，要摸索国际市场与国内市场股市的联动规律，为正确选股选时创造有利条件。从目前探索到的国际市场与国内的联动规律来看，这种联动影响一开始不会马上表现出来，它可能开始会慢半拍，但过了一段时期这种联动影响就不再慢半步而变成同步了。

例如，2005年、2006年沪深股市中以有色金属为代表的资源股崛起，国际市场上相关品种的上涨已经有一段时间了，如锌是从2005年7月开始大幅上涨，不断创出新高，从1200美元，一路上涨到2400美元（截至2006年2月10日），涨幅最大；黄金从2005年9月突破450美元后一路上涨到560美元（截至2006年2月10日）；铜从2005年5月的3000美元，一路单边上扬到5000美元（截至2006年2月10日），涨势都十分凶悍。

而沪深股市中的这类股票，到2006年1月份才真正爆发，大幅飙升，时间上要比国际市场晚了半年左右，但不鸣则已，一鸣惊人，涨幅巨大。

到了2006年春节过后的第一周，这些股票的走势完全受到国际市场的同步影响。在我们市场休市的时候，国际期货市场上的锌、铜、铝、黄金均大幅上涨，于是，狗年一开市，有色金属类股票继

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续大涨，热门股均出现涨停。但是，随后第二天晚上国际市场上这些商品大跌，于是隔天在我们期货市场这类商品跌停的时候，相应的股票均大幅下跌，由于黄金价格下跌了近20美元，跌幅创多年纪录，当日就连累中金黄金和山东黄金这两只股票跌停。

我们在探索联动现象规律时要注意一个问题，由于目前沪深股市从绝对意义上说还是一个封闭市场，它和国际市场联动性还不是很强，因此，这种联动现象会表现出先滞后，后同步的现象。但当沪深股市从一个相对封闭的市场变成完全开放的市场时，国际市场与沪深股市的联动是不是仍然会以这样的规律表现，或者是换了一种规律，以一种新的面貌出现呢？现在还不得而知。因此，投资者一定要边观察、边总结。如果沪深股市与国际市场联动现象以新的面貌出现，我们就要及时调整好投资策略，这样才能避免一些可以预见的风险，增加更多的赢利机会。

第四，要学会透过现象看本质，寻找到更多的投资机会。比如，国际市场有色金属的涨价现象说明什么，投资者就得用心想一想。否则，投资者一会儿看到A品种在涨价，一会儿看到B品种在跌价，脑子就会很乱，就会把握不住方向。一位高手日前说："如果我们透过现象看本质就会发现，以有色金属为代表的资源概念股走强，不是一个股市问题，而是一个经济结构问题。它反映的是经济长期粗放型增长之后遭遇的瓶颈，资源的过渡消耗导致的供给紧张，最终反映到资源价格上涨。2005年、2006年一段时间以来，煤炭、铜、锡、铝、黄金等矿产资源价格的大涨，这对矿产资源类股票的走好产生了立竿见影的效果。而资源大类除了矿产资源外，还包括土地资源、森林资源、水资源、旅游资源、生物资源等。2005年铁矿石涨价、石油价格创多年新高，2006年黄金价格大幅飙升等等现象都昭示着一个资源稀缺时代的到来，资源的价值性更加得到体现。因此，投资者选股时可重点关注资源自给率较高且近两年产量有较大幅度增长，而目前市盈率又处于低位的资源类企业。这类股票中最有可能出现大牛股。"

当然，高手的观点是否正确有待时间来检验。但高手透过现象

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

看本质做股票的思路是值得我们学习的。因为只有学会透过现象看本质，我们选股才会有明确的方向感，才会对事物变化知其然并知其所以然。

第五，要学会通过看期货行情来做股票投资。2005年，商品期货进入全面上升周期，有色金属、黄金等期货价格全线上涨，稀有资源持续紧张局面进一步加剧。受此影响，有色金属类、黄金类上市公司股票立刻受到投资者追捧。2005年12月之后，山东黄金、中金黄金的股价成功翻番，江西铜业、驰宏锌锗、云铝股份、G厦钨、G中金等有色金属类个股涨幅惊人，并成功带动整个稀有金属资源板块，形成了一波强有力的局部牛市行情。

其实，期市与股市的联动性早已存在，如在国际市场能源类期货商品涨跌就直接影响到其股票市场的表现。这是因为期货市场的价格发现功能可以从一定程度上反映出相关上市公司未来业绩，也即期货市场的价格先行指标作用可以为股票市场指明市场机会。因此，分析期货市场价格走势，有助于分析某种商品未来价格走势，进而更有效地把握股票市场的投资机会，这就是看期货行情做股票投资的基本原理。

投资者在利用此方法选股或买进卖出时，应注意以下几点：

①要对期货市场有一定的了解。例如，对期货品种的交易规则、重要商品的国际定价中心等要有所了解。有色金属主要在伦敦金属交易所(LME)、橡胶主要在东京交易所、棉花主要在纽约商品交易所(NYBOT)、大豆主要在芝加哥期货交易所(CBOT)，而国内有色金属市场主要集中在上海期交所，农产品主要在郑州与大连期交所等等，这些基本知识都可以从相关的图书与网上找到。虽然目前我国已经成为全球最大的铜、棉花等资源进口国，但期货价格的定价中心还在国际市场，期货价格对A股股价往往形成“国际期货市场→国内期货市场→相关上市公司”的传导机制，因此，国际期货市场走势最具有参考价值。

②目前国内A股市场中，具备“期货概念”的个股已形成一个群体，其中一些个股已成为其中的龙头品种，例如糖类龙头南宁糖

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

业、贵糖股份[注]，铜类的江西铜业、G铜都，黄金类的G鲁黄金、中金黄金，铝类的山东铝业、兰州铝业，棉花类的新赛股份，玉米类的G丰原等，在相关商品期货价格大幅变动时，其对应龙头股的股价往往反应最迅速，受到的影响也最大。因此，一旦期货市场出现强烈的买进或卖出信号时，投资者应重点关注在股市与其相关的龙头品种。

③商品期货价格不仅对A股价格的中期走向有重要的参考价值，对短线更是如此。短线高手还可以利用期货外盘与内盘，期货市场与股票市场的时间差进行套利。以国内期货为例，国内商品期货开盘时间是上午9：00，较股市早30分钟，如果某天上海期铜大幅高开，表现良好甚至涨停，则可考虑积极挂单买入铜类个股。反之，如果上海期铜大幅走低，则手持相关个股的投资者应考虑卖出。同样，投资者亦可参考国际期货市场并利用其中的时间差炒短线。

比如，2006年4月6日晚，对铜价具有定价权的伦敦金属交易所（LME）传出铜价、锌价再创新高的消息，随之纽约金属交易所（NYMEX）的铜期货亦紧随其后创出新高。如果投资者英文较好，那么当天晚上便可通过对海外市场价格走势的直接分析，意识到第二日内地铜业股存在跟风上涨的机会（编者按：果然，第二日沪深股市中几只铜业股票都有不俗的表现）。

当然，如果投资者对海外市场不了解，或者没有时候和精力在隔夜研判海外市场，那么不妨当天上午9点打开上海期货交易所的网站，关注一下内地相关产品期货的走势，这也可以有助于对“期货概念”的个股当日的走势作出正确研判。

最后我们要提醒大家的是，期货价格波动较大，利用上述方法炒短线时，应注意控制风险。这种风险主要体现在期货价格上涨后，价格平均水平能不能维持。如果价格下滑，则会对高估的股价产生巨大的风险。

［注］ 通常，龙头股就是行业板块的冠军，一般只有一个。但有时行业内处于领先的两个股票，在质地、发展潜力上都不相上下，同时并列第一名。这样龙头股就不是一个而是两个了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



选股的重要性我总算明白了，尽管沪深股市这几年连连走熊，但仍有少数大牛股涨声不断，谁能找到这样的大牛股真是太幸运了。你们能不能重点介绍一下这方面的情况，并说说应该从哪几个方面去寻找这样的大牛股，找到后应该怎样操作。我希望你们能把这个问题讲深讲透，因为它对我们中小散户来说，实在是太重要了。



沪深股市里有没有长线牛股

我先介绍一下这方面的情况。有两份报告很能说明问题。第一份报告题目是：**多数股票5年里跌幅巨大，部分股票熊市中涨幅翻倍**。报告说："惨烈的5年熊市使大部分股票跌幅巨大，但依然有部分股票在5年中上涨，甚至有的涨幅还很大。这个现象说明，这5年里投资理念经过激烈冲撞，发生了很大变化。

从2001年开盘到2006年1月25日收盘，上证指数跌幅高达39.3%，个股的跌幅更大，沪深两市A股跌幅超过40%的股票约980只，占总数的比例超过70%，充分说明投资者的损失是多么惨重。

不过，以复权计算，两市A股依然有144只上涨，其中，有18只股票涨幅超过100%，有的甚至超过300%。综观上涨的股票，基本都是业绩出色的绩优股，同时也是基金重仓股，如'烟台万华'、'东方锅炉'、'贵州茅台'、'振华港机'、'上海机场'、'G食品'、'大商股份'、'航天电器'、'盐湖钾肥'、'扬子石化'、'深赤湾A'等。"

第二份报告的题目是：**今年来(注：截至2006年3月16日)创新高股票超过50只**。报告说：真是不算不知道，一算吓一跳：2006年刚刚过了2个月，沪深股市创历史新高的股票居然已经超过50只。要知道，目前上证指数仅为1300点，放在沪市10年历史中考察，依然是历史低位，想不到已经有这么多股票创了新高。

就是说，经过复权计算，这些股票历史上所有投资者全部获利(部分创新高股票见表2)。那么，哪些股票创了新高？为什么能创新高呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

翻开这个创新高的股票排行榜，我们发现很多新面孔，这些如雷贯耳的名字大家已经很熟悉了。比如'贵州茅台'、'振华港机'、

沪深股市部分创历史新高个股一览表

（截至2006年3月16日）

股票代码	股票简称	年开盘	3月16日收盘价	2005年每股收益	市盈率
000933	G神火	6.50	7.06	0.950	7.43
600786	东方锅炉	13.19	16.85	2.014	8.37
600348	G国阳	9.15	11.26	1.209	9.31
600472	G包铝	3.73	4.33	0.226	14.37
600036	G招行	7.23	6.28	*0.310	15.19
600438	G通威	11.26	12.98	*0.610	15.96
600320	振华港机	8.40	12.65	*0.577	16.44
600331	G宏达	6 .50	9.01	*0.408	16.56
002028	思源电气	13.31	14.19	0.790	17.96
600616	G食品	8.95	11.79	0.560	21.05
600583	G海工	25.88	26.93	*0.930	21.72
600879	G火箭	11.77	8.75	*0.300	21.88
000858	五粮液	7.37	8.36	*0.284	22.08
600482	G风帆	7.53	5.45	0.240	22.71
002022	科华生物	13.11	15.45	0.680	22.72
600497	驰宏锌锗	11.80	18.88	0.818	23.08
600456	G宝钛	12.80	18.70	0.792	23.61
600415	小商品城	32.50	34.63	*1.070	24.27
002024	苏宁电器	19.82	26.11	1.050	24.87
000895	双汇发展	12.93	18.48	0.720	25.67
600694	大商股份	17.00	22.89	0.830	27.58
600547	山东黄金	12.30	15.67	0.550	28.49
600361	G综超	9.30	11.19	*0.290	28.91
600410	华胜天成	24.71	24.99	0.830	30.11
600436	片仔癀	16.80	19.09	0.617	30.94
600519	贵州茅台	45.40	62.27	*1.490	31.34
000538	云南白药	20.68	25.77	*0.607	31.85
600495	G晋西	6.80	8.11	0.240	33.79

表 2 注：制作此表时部分个股 2005 年年报尚未公布，只能用三季度报表代替，表中每股收益带 * 即为 2005 年三季度报表数据。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

'大商股价'、'G食品'、'G海工'、'G万科'、'苏宁电器'、'云南白药'、'盐湖钾肥'、'张裕A'等等，这些股票早就是大牛股，基本上不理会大盘的调整下跌，一路走牛，2005年就已经创出了历史新高。就在很多人怀疑'红旗能扛多久'的时候，2006年它们又创了新高。

真是强者恒强，牛股继续牛。这种走势出乎很多人的意料，也改变了沪深股市历史上的盈利模式。"

这两份报告给我们什么启示呢？

①它告诉我们：无论股市形势多么严峻始终有牛股存在。这些股票不理会大盘涨跌，即使在大熊市里照涨不误，扮演着强者恒强，牛股恒牛的角色。

②它告诉我们：在沪深股市中这样长期走牛的股票少之又少，也就占沪深股市的股票总量的3%左右。可见，投资者要在低位找到这样的股票不是一件容易的事。如有谁在它股价处于低位时就发现了它，并一路重仓持有（包括对它进行波段操作），那他肯定就是熊市中的大赢家。

③剖析这些牛股的成长历程，可以发现其股价之所以能长期上扬，关键是基本面好，业绩优良，且市盈率较低，可以说，没有一只是垃圾股[注]。

从哪里去寻觅长线牛股

根据上面两份报告给我们的启示和我们对股市高手捕捉长线牛股经验的调查，我们认为寻找长线牛股要有一个全新思路。

首先，投资者必须弄清楚一个关键问题：什么样的企业才能成

［注］ 2006年以来有些垃圾股涨幅也很大，如"*ST大盈"涨幅达到124.39%（截至2006年3月16日），这是由特殊原因造成的，而该股虽然涨幅很大，但没有创历史新高，上面套牢的人依旧套得很深，该股历史最高价为24.10元，2006年3月尽管该股已有了100%以上的涨幅，但股价只有2元多，大部分人还是套得结结实实，不知何年何月才能得到解放。

我们这里讨论的创新高牛股则完全不同，是所有的人全部获利。但要成为这样的股票，必须是业绩优秀的股票，还要有良好的成长性，这给投资者选择股票将会有很大的启示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为领袖企业，从而该企业股票才有可能在股市中长期走牛。

不知大家注意没有，国内证券市场经过十几年的发展，已经涌现了一批优秀的公司，比如贵州茅台、G中兴、烟台万华、云南白药等等。这些公司过去为投资者带来了十几倍甚至几十倍的收益，它们自身也壮大发展成为国内乃至全球的领袖型企业。这些公司分布在不同的行业，有周期性、有非周期性的，有传统成熟行业、有新兴行业的。它们能够成功的原因有很多，诸如公司领导人、产品、技术、客户资源等，但有一个共同原因也是最重要的原因，就是它们找到了一个成功的赢利商业模式，一个与企业自身资源相配套的赢利模式。

有的人对此不以为然，认为这些企业成功的原因是这些企业拥有独一无二的产品或技术。我们知道，任何公司都是通过出售产品来赚钱的，产品可以是有形的，也可以是无形的，指望仅通过发明一种独一无二的产品或技术来获取持续的赢利是不现实的。我们知道，电脑配置的操作系统，从最早的DOS到现在的视窗系统，刚开始都不是Microsoft公司发明的，发明这些系统的人都没有因此赚到大钱，而Microsoft公司却借助正确的赢利模式，通过这些产品获取了巨额利润。

在传统行业甚至夕阳行业，不同的赢利模式带来的效果悬殊很大。水泥行业无疑是一个传统行业，几十年来唯一的变化是生产工艺在不断完善。在安徽省有两家生产水泥的上市公司，一家是海螺水泥，一家是巢东股份，两家公司几年前的生产工艺几乎是一样的。几年过去了，海螺水泥不断发展，成为中国水泥行业领袖型企业，巢东股份却连年亏损或微利，落到被托管兼并的境地。差异如此悬殊的原因在于海螺水泥发现了水泥行业中的薄弱环节，确立了新的赢利模式。水泥行业是一个存在运输半径的行业，企业发展过去一直受制于运输成本的压力，发展空间有限。海螺水泥看到了行业的这个薄弱环节，实施T型发展战略，将传统的水泥生产过程分解成两个部分，一个是熟料生产，一个是加工成最终产品水泥的粉磨站。海螺水泥在长江中下游不断收购或新建熟料生产基地，垄

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

断了长江沿岸的石灰石资源，同时在中国经济最发达地区之一但石灰石资源缺乏的长江三角洲，不断低成本收购小水泥厂成为它的粉磨站，把自己生产的熟料加工成最终产品——水泥，然后就地销售。一个看起来简单的突破带来一个新的赢利模式，也造就了一个行业的领袖企业。

在企业发展中，赢利模式是纲，是根本，其他的一切都是目，纲举才能目张。我们分析一个企业，首先必须分析它的赢利模式。通常，每个行业都有几个关键赢利点，它们或在行业的薄弱环节，或在瓶颈环节，或在产品技术创新环节，或在成本控制环节，或在客户管理环节等等。一个公司的赢利模式如果涵盖该企业所在行业的一个或几个关键赢利点，就有可能长做长赢，从而成为行业内的领袖企业，反之，如果一个公司没有一个好的赢利模式，其赢利就不能长久，也肯定不能成为领袖企业，而且还有可能因为缺乏可持续发展的能力，最终被市场所淘汰。

因此，我们想挑选一个能长期走牛的个股，不但要关注它每年的利润有多少，更要看它的赢利模式。说白了就是看它怎样赚钱，因为纵观全世界企业的发展史，我们就会发现一个真理：对任何企业来说，怎样赚钱远比赚多少钱更加重要。

当然，一个企业有了好的赢利模式后也要与时俱进，这样才能做到长盛不衰，但这已是另外一个层面的问题(现在我们不去讨论它)。而目前股市中绝大多数上市公司至今连一个好的赢利模式都没有，那就更谈不上有了赢利模式再继续创新的问题。投资者始终要坚持这样一个认识：没有好的赢利模式的上市公司，其股价就失去了长线走牛的基础。这样的个股绝对不能长线持有，尽管这些个股有时会出现暴涨，但这是市场炒作的结果，暴涨之后就会暴跌。因此，对没有好的赢利模式的上市公司，只能将其划入投机选股的范畴，而不能把它们列为长线选股的对象。

第二，投资者必须明白一个道理：从长期看市场是台称量机。研究这些长期走牛的股票，我们发现有一点是共同的，从长期看，真正的大牛股与企业的经营业绩、发展成长密切相关，与大盘涨跌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的关联度反而不高。这不由得使人想起本·格雷厄姆说的一句话："在短时期里，市场是一台投票机，但在长时期里，它是一台称量机。"这位被奉为"价值投资之父"的大师的意思是，我们每天买进卖出股票，实际上就是一次投票，认为好买进，认为坏卖出，这就造成了股市短期的波动。但从长期看，好公司的价值会在相应的股价上体现出来，所以，股市又是一台绝对公正的称量机。

的确，在沪深股市中一路走牛的股票，如果仅观察几天的走势，不会发现有什么特别之处，因为它们和一般股票走势差不多，但观察它们几年的走势，就会清晰地发现这是长线牛股的走势。

第三，要制定一个正确的寻找长线牛股的发现策略。研究历史是为了把握未来，既然历史告诉我们长线牛股是存在的，那么，毫无疑问未来还会有长期走牛的股票出现。问题是：如何从目前一千多只股票中寻找出长线牛股呢？该策略与以往的选股策略有何不同呢？说清楚些，我们这里所说的策略既不同于投机炒作捕捉市场热点时说的选股策略，也不同于一般寻找黑马时说的选股策略（因为黑马讲究的是隐蔽性和日后给发现人带来暴利，但这里面有强烈的投机因素，在它暴涨后不知情追高者就成了最后的"埋单者"。暴涨之后出现暴跌，就成了绝大多数黑马的归宿），它不是从市场炒作、从投机角度去考虑的，而是要让投资者真正从企业的高速成长中分享它们的成果。因此，寻找长线牛股的策略将是一个全新的发现策略。其要点是：

（一）从直接受益于经济快速发展的企业中去寻找长线牛股。在研究历史时我们发现，电力能源股中牛股不少，这是因为中国经济的快速发展，电力能源一直是瓶颈，这个行业自然比较受益，业绩一直保持较快的增长，其中的好公司也就容易成为长线牛股。

这给我们一个启示，一些从中国经济快速发展中受益较多的公司容易出长线牛股，如港口、电力、汽车、石化板块等都是如此。但要注意选这些股票应尽可能规避它们周期性见顶的风险。

（二）从处于产业链两端的企业中去寻找长线牛股。全球产业链的源头是资源类产业，终端是商品消费类产业。资源类产业是整

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个产业链上的起点，也就是说它决定了整个经济运行的起点成本，而从另一个角度，这条产业链的终点是商品消费类行业，终端流通领域直接面对的是消费者，表示着生产过程的结束。整个生产行业其实都是在这两个行业之间的产业链上完成利润分配的。考察世界各国股市就会发现，一些长线牛股就产生于产业链的两端，反映的是对经济资源的争夺与控制，这将是个长期的过程。这就像下棋一样，输赢要等到最后，大部分时间内都在谋篇布局，力求从总体上进行控制，抓住两端就等于控制了全局。有了这个判断，那么投资者对选择长线牛股就有了一个大的方向感。这也就是说，从长远看资源类、商业消费类企业，很有可能是产生长线牛股最多的地方。

现在我们先来分析资源类企业。大家知道，地球上的资源是有限的。因此，属于资源类股票长线走牛就存在着一种内动力。沪深股市历史也告诉我们，资源类的股票最容易产生长线牛股，特别是具有垄断性和特殊性需求的企业潜力更大。

比如，深市有一家上市公司——“盐湖钾肥（000792）”，资源垄断优势非常明显。它拥有占全国钾资源储量97%的察尔汗盐湖大部分开采权，湖区内各类盐矿物的总储量600多亿吨，其中氯化钾储量1.45亿吨，占全国已探明储量的97%，整个盐湖潜在开发价值达12万亿元以上。而国内钾肥产业发展相对滞后，目前年产能仅50万吨~60万吨，与600万吨~700万吨的需求量相差很大，所以较多地依赖于进口。这么一个巨大的市场给占有独特资源的盐湖钾肥提供了很大的机会。盐湖钾肥是1997年9月上市的，上市后的六七年中业绩并不突出，每年收益基本维持在每股0.2元到0.3元之间。但近年来随着生产规模扩大，业绩有了很大提升。

盐湖钾肥2005年年报显示：每股收益0.67元；主营收入15.84亿元，增长30.79%；净利润5.16亿元，增长75%。拟10派5元（含税）。据统计，盐湖钾肥上市之初流通股只有5000万股，途中进行过2次大比例送股，现股本已扩张为3亿股。截至2006年4月底，该股自上市以来股价如以复权走势计算，已涨了8倍，这里不包括该股跌至最

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

低价买进，如在最低价处买进涨幅更是惊人。可见，长期持有该股投资收益是很大的。

除资源类企业以外，商品消费类企业也最容易产生长线牛股。从世界范围看，在长盛不衰的世界知名企业中就有不少属于商品消费类企业，如沃尔玛、家乐福、百事可乐、可口可乐、麦当劳等。世界股王巴菲特长期持有可口可乐股票，他单单从这一只股票上就赚了100多亿美元(相当于近千亿人民币)。而近年来沪深股市中的大牛股苏宁电器、贵州茅台等，也属于这类股票。那么，为何商品消费类股票容易产生长线牛股呢?从经济学原理上说，一切生产都是为了消费，消费是人类的最大需求，有了这么庞大的市场需求，商品消费类股票比别的股票板块多产生一些长线牛股也就是理所当然的了。

(三)从行业龙头企业中去寻找长线牛股。比如，虽说电力股容易产生牛股,但并非所有电力股都有出色的表现，可见，光有一个好的行业还不够，还要有好的公司，这就是说，我们要寻找行业龙头，因为龙头企业会占有行业较多份额的利润。

例如，港口机械行业的龙头企业“振华港机(600320)”。据了解，振华港机是目前世界上最大的集装箱起重机机械生产商，占全球市场份额约65%，公司在行业中拥有综合竞争优势，因此表现出较强的定价能力。公司主要产品岸桥(岸边集装箱起重机)和场桥(集装箱龙门起重机)占公司销售总量的90%。

另外，由于目前港口机械行业仍处于上升周期，全球主要港口吞吐能力使用率已达80%的高位，比两年前上升10个百分点。到2010年，中国港口吞吐量年均复合增长率将达20%。因此，除非世界经济增长速度出现大幅下滑，未来几年内对港口吞吐能力的投资将保持强劲。也正因为该股为行业龙头，市场份额大，主营业务突出，该股股价也保持长期走牛的态势。

(四)从“唯一性”企业中去寻找长线牛股。所谓唯一性就是不可复制性，是别人想替代也替代不了的。比如，云南白药和贵州茅台这两家上市公司，就有可贵的唯一性握在手中。就拿茅台酒来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

说，茅台酒成为国酒众人皆知，但茅台酒只有在原产地才能生产出来，此事知道的人就不多了。据白酒行业的专家说，即使有人将茅台酒全部工艺、原料都照搬过去，在别的地方仍然生产不出合格的茅台酒，因为环境对事物的影响是巨大的。由于特殊的地理构造和茅台地区千百年经久不息的酿酒活动，使得现在茅台酒厂的周围空气中繁衍了大量活性的微生物群。这对茅台酒神奇的芬芳品质的孕育功不可没。据初步测定，至少有100多种微生物对茅台酒主体香——酱香的形成有着直接影响。

正因为如此，具有“唯一性”的上市公司产品销路是没有问题的，利润增长也可预期，这不像其他上市公司的产品时时处处都有可能被竞争对手所替代。因此，投资这类上市公司主要倒不是担心其产品的市场前景怎么样，关键就要看其经营管理水平如何了。

（五）从上市时间短的企业中去寻找长线牛股。以2006年创历史新高的股票统计为例，我们发现创新高的股票中，上市时间大部分在五六年之内，老股票非常少，只有G食品、G万科A少数几只上市时间超过了10年。这个现象说明，近几年上市的股票质量相对较高，出牛股的概率也高一点，像贵州茅台、G海工等都是2000年之后上市的，而早期上市的股票中，可淘金的数量实在是凤毛麟角。这就提醒我们，如果花同样的时间研究上市公司，是不是应该把主要精力放在新近上市的股票上，这样选股的命中率可能会更高些。

（六）从经营管理水平高的企业中去寻找长线牛股。考察长线走牛的股票，其上市公司一般都有个出色的经营团队，他们一心一意搞经营管理，而不是搞资本经营。就是在一些可能产生长线走牛的股票中，如果这些上市公司经营管理水平很差，照样可能被市场淘汰。因此，从本质上说上市公司经营管理如何是能不能促使其股票长线走牛最关键性的因素。我们看到无论是国内还是国外能长线走牛的股票，基本上都是主营业务突出的股票，多元化经营成功的例子并不多。从这个角度看，什么行业并不重要，不管行业是否景气，不管竞争如何激烈，只要是主业突出、不断成长的企业，照样会获得持续增长的利润，股价也会不断走牛。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四，选长线牛股的原则：重质胜过重势。这里要注意两个问题：一是重个股质地，不重持股时间的长短。只要是一个有好的赢利模式的上市公司就可以长期看好它，并可一路持有该股，但是，如果发现该股的基本面出现变化，也不能因为持股时间短而不出手，该了断时就马上了断，即使出现大的亏损也要及时出局离场。二是重视基数优势，不过分看重现有业绩。在这一点上，投资者一定要考虑这种优势是否有较大的社会需求基数作为支撑。对于没有基数优势的企业，长线走牛的可能性较小。投资者选长线牛股时要留个心眼，因为这类企业受众面小，并不能带来太多的成长性。

找到长线牛股后应该如何操作

先说什么时候可以买进。关于这个问题，我们是这样认为的，即使一个股票具备长期走牛的条件，也不是任何时候都可以买进的。如果它涨幅过大，脱离了本身的价值，买进也会吃套，甚至会出现深套。因此，买长线牛股一定要规避高位买进的风险，最好是低位买进。那么，何谓低位，何谓高位呢？这里不是指股价的高低，而主要是看该股的市盈率、市净率是多少。股价高，市盈率很低，这仍旧是低位；股价低，市盈率很高，这也叫高位。因此，只有当该股市盈率、市净率到了合理程度时再建仓，才能视为低位买进，这样买进至少可以称得上物有所值。当然，如果结合技术面看见它在低位发出买进信号时再建仓那就更好了（编者按：关于这方面的知识和技巧，本书其他地方已作过详细介绍，这里就不展开了）。不过，值得注意的是，一些质地很好的个股很少会跌至低位让你慢慢地去捡。如果有朝一日，它们真的跌至低位，那么多数是由两个原因造成的：第一个原因是大势不好，主力乘机打压使其跌至低位；第二个原因是该股基本面开始变坏，迫使其跌至低位。显然，第一个原因造成它们跌至低位，投资者可以大胆地去吸纳，因为这是一个千载难逢的买进良机；但是第二个原因造成它们跌至低位，那么就不能买了，因为这个股票质地变了，可能会就此一直熊下去，这就跟当年四川长虹跌至历史低位后还一直照跌不误的情况是一样的。

现在我们回过头来说，如果这些质地很好，有可能长线走牛的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个股一直在上升通道中运行，那么要不要买呢？经验告诉我们，只要它涨得没有离谱，市盈率还比较合理的话，那么照样可以买进，不过，因为不是低位买进长线牛股，操作时一定要预先设好止损位。

还有一个问题投资者也要考虑到，一般来说再好的股票也不会只涨不跌，涨过头了就会跌，当它跌的时候，慢慢逢低吸纳的机会还是有的。我们可以从以往的沪深股市找到很多有关这方面的事例。

当然，买股票总是有风险的，买长线牛股也不例外。那么，在实际操作时如何把风险降到最低限度呢？一个做长线牛股发了大财的股市高手说，他是这样控制风险的：

"我一般是分三个步骤。首先，选好个股后，先是少量买入一些做跟踪，时间可能会长达三年。其次，就是反复调研，然后在合适时机大量买入。然后每个月都会通过电话、实地调研等方式，了解所持有的上市公司经营是否发生了变化。

我做的股票投资都是组合，选中的股票都有各自配置的比例。即使只有1万元，我也要做组合。我认为：靠投资组合可以控制市值下跌的风险，另外，做股票之所以能够赚到钱，价格并不重要，而重要的是靠合理的投资组合。只有配置比例大的股票涨得多，你才能赚更多的钱。

以我现在的投资组合为例（编者按：该高手说这话的时间是2006年初），60%是贵州茅台、五粮液、云南白药，在这60%的比例中，贵州茅台占70%、五粮液占25%、云南白药占5%。如果加上各占总市值17%的招商银行和铜都铜业，这5只股票在我总仓位中的比例达到94%。其余至于云天化、赤天化、东阿阿胶等近10只处于观察期的股票仓位加起来不过6%。

同样的道理，控制风险也是靠合理的投资组合。因为我买入的时候已经提前规定好了比例，买到一定量后就不再买了，即使价位再低也不会补仓。"

据了解，这位高手买进的股票有不少出现过下跌，但因为他是低位买进，投资组合比例恰当，能让他大量买入的股票是基于对公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

司质地的把握，虽然当时会跌，但一般在12个月内就创了新高。这位高手正是用这样的方式控制了买进的风险，取得了很好的效果。

现在我们再来说说买进长线牛股以后怎么操作的问题。这里有两种方法可供选择：一种操作方式是学巴菲特，买进后就长期放在那里，但前提是这个股票基本面不能变坏，必须长期向好你才可以这样做。另一种操作方式是长多短空，也就是说长期看好它，对它做多，但长期看好不等于短期也一直看好它。当短期出现见顶信号就要及时卖出。说老实话，在沪深股市中一些长期走牛的股票也会出现中期调整，而且一旦调整幅度往往就比较深。因此，在这些股票遇到中期调整时，比较理智的做法还是以暂时退出为宜。此外，当该股涨得离了谱超出了自身价值，那时也应该卖出。在这方面世界首富比尔·盖茨为我们作出了榜样，尽管他对微软的前途长期看好，但当微软涨得过高时他就会不时抛出手中的一些微软股票，先落袋为安再说。

最后我们再来讨论买进长线牛股何时卖出的问题。从理论上说，长线牛股你可以长期持有，5年、10年，甚至几十年持有，只要其上市公司的赢利模式一直处于领先地位，你再怎么长期持有都不会有什么问题，例如巴菲特就是这样做的。但问题是，巴菲特做的是美国股票，美国股市是一个相对成熟的股市，各种制度都比较规范，巴菲特几十年来长期持有的可口可乐这个股票，为他带来了巨大财富，而可口可乐本身又是世界最有品牌价值的企业之一，同时，巴菲特对该企业的发展能充分行使股东的话语权。在这种情况下，巴菲特长期持有可口可乐应该风险是很小的。但我们国内的股市还是一个新兴股市，信息不透明，制度不规范。从现在已经走牛的股票中，还是将来走牛的股票中能不能找到类似美国股市里可口可乐这样几十年长盛不衰的股票，恐怕谁也说不准。因此，为了防止以前长期持有深发展、四川长虹这两个股票深度被套的悲剧再次重演（编者按：上世纪90年代初期的几年中，凡是买进深发展、四川长虹一路持有的股民都发了大财，但在1997年以后仍然长期持有这两个股票的股民，最后都亏得惨不忍睹），我们主张对眼下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

长线走牛的股票还是以阶段性持有较为安全。

那么，何谓阶段性持有呢？阶段性持有很难用时间量化，但这里有两个情况可以供大家参考：一是长线走牛的股票经营业绩不能出现衰退，一旦业绩连续两年出现停滞增长，或者某年业绩开始出现明显下滑。这些都不是好兆头[注1]。二是该股技术上关键点位出现严重破位也应该及时止损离场，如上升趋势线被击破，60日均线向下弯头等等。当然，关键性技术点位坚守不破，你仍可以对它长期看好。对它长期看好也有两种不同的操作方法。此时，如果你学巴菲特的话就可以一直捂着这个股票，如果你学比尔·盖茨的话就可以在其上升通道内对它进行高抛低吸，做好长多短空式的操作。

投资长线牛股必须注意的问题

（一）避免同时进行投机、投资两面作战。虽然，既做短线投机又做长线投资的混合型的炒股方式是常见的一种操作方式，但实施起来有一定困难，尤其是对市场不太敏感，缺乏实战经验的新手来说难度就更大。因此，我们主张一般投资者如下定决心要走巴菲特之路，那么就干脆放弃短线投机，一心一意从事长线投资，这样成功的概率可能更大一些。

（二）一定要坚持买价值不买价格。选长线牛股有一个原则：无论一个股票技术走势多么漂亮，上升空间有多大，只要它的价格已超出其内在价值[注2]，你就不要去买它；反之，无论一个股票技术走

［注1］ 根据以往的经验，绩优公司经营业绩只有保持持续增长的态势才值得长期持有。如果业绩增长停滞或减少，很可能说明经营上出了问题，一些公司就此一蹶不振，最后演变成绩差公司，投资者对此要予以高度警惕。

［注2］ 看一个股票的价格是否超出其内在价值，主要看它股价上涨后市盈率是不是仍处于低位。如果股价大幅上涨，市盈率也随之大幅上涨且超出合理水平，那么就说明该股的价格已超出其内在价值；反之，如果股价上涨后市盈率仍维持低位，那么就说明该股的价格没有超出其内在价值。

通常，长线走牛的股票都有很好的成长性，股价大幅上涨，市盈率仅为小幅上涨，甚至反而出现下降。例如，“G万科A(000027)”一直保持着业绩高速增长的势头，2001年净利润为37374.72万元，每股收益为0.592元，当时收盘价为13.35元，市盈率是22倍。从2002年1月至2006年3月股价上涨了约150%，但利润的增幅更大，2005年的净利润是135036.28万元，比2001年增长了261%，因此，该股2005年的市盈率只有20倍，反而降低了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势多么难看，还有多少下跌空间，只要其价值被严重低估，将来有持续发展的潜力，你就要坚决逢低吸纳（当然，逢低吸纳也要讲究策略，可采取越跌越买金字塔建仓方式）。

还有一点要提醒大家，以前投资者进行价值投资时，往往注重公司的成长性或未来几年的业绩增长，而忽略了公司目前效益的高低与历年效益的平稳性。应该讲，历年效益的平稳性与公司未来业绩的成长性同等重要，在很多情况下前者更重要一些。只有一家公司的业绩保持多年稳定增长，才能真正说明这家公司的管理水平、技术水平、竞争能力和防范风险能力处于行业领先水平，反映到其二级市场的价格就是抵抗系统风险的能力较高。因此，这种价值投资的理念应该作为投资者投资长线牛股时必须坚持的投资理念。

（三）发掘长线牛股的材料必须真实、可靠。众所周知，寻找长线牛股离不开对材料的分析、整理，但为了保证材料的真实性和可靠性，当事人一定要查看原始资料，而不是光听某某人说，或是看了某某人的文章就可以解决问题的。在这方面一点也懒惰不得。如果条件允许，寻找长线牛股还应该去实地调研。我们接触过一些靠长线牛股发家的高手，他们在重仓买进一个股票前都做过大量调查研究。可以毫不夸张地说，实地调研是保证他们发现长线牛股的一个最重要的法宝。

前不久，媒体报道一个名叫林园的股市高手，他做股票10几年来，从当初的8000元到2006年初已暴增为4亿元（编者按：这是我们发现的迄今为至在沪深股市中赚钱最多的个人投资者），走的就是真正意义上的价值投资之路，而他的拿手绝活就是去上市公司调研。

只要是重仓的公司，他差不多每个月都要去调研，有时候是总部，有时候是它的竞争对手，或是经销商和市场。据一位私募基金经理回忆，非典流行的时候，恰巧同仁堂在北京开股东大会，只有他和林园到场，而且是分别从香港和上海飞过去的。同仁堂的工作人员当时既佩服又紧张，开会时为了预防非典传染，大冷天把所有的门窗都打开了，他一直坚持开完会才走。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2006年春节前，林园为了看“赤天化”，三九天还跑到了贵州的深山老林里。他说：“上去7个小时的盘山公路，下来又是7个小时。把我转得都吐了。他们公司董秘说，我是头一个去公司进行调研的投资者。”

2006年2月6日，记者陪同林园来到招商银行调研。听到他问招行哪几家分行对利润贡献最大，他要一一过去考察的时候，招行董秘好奇地睁大了眼睛，估计他很少见到这么认真的个人投资者，而前几年，林园为投资宁沪高速，竟把沿途的所有大城市都考察了一遍，以便评估未来车流增长的潜力。

“很多人为了买件衣服逛半天，买股票却道听途说，能不赔钱吗?”林园信奉眼见为实。而且因为做过生意，他看公司颇有独到之处。

别人看高速公路，觉得公路上车多就是好，他却不以为然。“现在车子就跑满了，将来成长性怎么保障?”别人担心白酒价格战，影响销售，但他却认为：“好的白酒怕什么，现在都是年份酒，就算有库存，越存越值钱!”

林园考察公司好坏有个非常有趣的指标，叫“经营的轻松度”。“我看中的好公司，很多都是傻子去管都能赚钱的公司，老板们经营起来非常轻松，你去调研，他会得意地带你这看那看，告诉你他们的经销商在大门外排多长的队；告诉你今年的合同去年几月几号就订完了。有些公司可不然，你去了他拉着你诉苦，说竞争压力大，当老板难。哈哈，这样的公司我看过后，就不打算买了。”

公司调研成了林园一次次的“淘金之旅”。他说：“我为什么那么坚定地买贵州茅台?当年调研时我发现，光它窖藏的年份酒，总价值就超过了当时股票的总市值，这说明当时贵州茅台的价值被市场严重低估了。”据知情人说，林园至今(编者按：“至今”指2006年3月)仍持有贵州茅台总共数百万股，让他赚了上亿的钱，就在记者采访他的一个月内，贵州茅台这个股票又为林园带来了9000万元的市值增长。

(四)要严格区分几种“业绩”的差别。在股市中寻找长线牛股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要看业绩，踏准市场风水轮流转（一会儿炒业绩，一会儿炒概念）的节拍也要看业绩，做周期性行业的股票同样要关心业绩。那么这三种业绩是不是同一回事，它们之间有没有差别呢？投资者在投资长线牛股时必须把这个问题弄清楚，否则操作起来就会出现严重错误。

对这三种业绩我们来作一番分析，先看寻找长线牛股时说的业绩是一种什么样的业绩。这是一种真实、稳定向上的业绩。所谓真实，是指它由主营业务发展产生的业绩，而不是靠额外的投资效益带来的业绩；所谓稳定向上，是指这种业绩随着时间的延伸会呈现一种逐步提高的态势，它不像有些上市公司的业绩会出现一种大起大落的状况。一般来说，只要你在这方面做有心人，并做深入调查研究，长线牛股的业绩就能估算出来，这样你就能买到性价比最优的股票。我们仍以林园买贵州茅台为例来说明这个问题。林园说，他买股票有一个原则，所投资的上市公司一定是自己能算清账的，而且要能算到今后3年。比如，“拿贵州茅台来说，它一年的产量就那么多，产多少销多少，又不会降价，所以每年能赚多少钱很好算。”他在2003年以23元买它的时候，当时的市盈率是17倍，他经过市场调研和反复计算，测算出它未来3年的业绩，每年约有15%幅度的增长，这样按贵州茅台当时股价算，到2006年市盈率就降到了10倍，这还不包括茅台酒的提价因素。因此，他认为当初以23元买它还是很合算的。从他的交割单上看，贵州茅台涨到37元的时候，他还认为物有所值继续在买进。事后证明，林园当时重仓买贵州茅台为他带来了巨额财富，此事已成为寻找长线牛股的一个经典案例。

接下来我们再来看市场风水轮流转时，主力炒业绩股时说的业绩是一种什么样的业绩。这种业绩给人一种不踏实的感觉，实际上是带有水分的业绩。虽然我们不能说这种业绩是假的，其中的确有很多业绩是真的，但这个业绩是怎么来的，主力就不管它了。比如，主营业务产生的业绩、投资收益产生的业绩、政策补贴产生的业绩……不管这个业绩是搞生产做出来的，还是额外碰巧得到的，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

反正拉到篮里就是菜，统统是业绩。只要哪个股票业绩稍有“起色”，主力就会去炒它，炒高了丢给高位接盘的散户，然后就不管了。此时，市场风水又可能轮到“炒概念”上了，主力“炒业绩”的历史任务就暂告一个段落。可见，市场风水轮流转中的“炒业绩”是市场的一种投机行为，主力利用这种投机，借题发挥对“业绩股”进行大肆炒作。有实战经验的投资者都知道，主力此举是醉翁之意不在酒，此时个股业绩已成了主力手中的玩物。主力炒业绩股的目的就是要在高位套住中小散户，为自己牟取暴利。不过，从市场层面来说，主力就是这样做了，只要不存在明显的市场操纵行为，你就无法指责它，管理层也不会去监管它，因为在这个当口主力所有的买卖都是公开的、合法的。如果有谁在高位接盘被套住了，那也只能怪自己贪心了或是警惕性太差，才会钻进主力设下的套子。

最后我们来看看周期性行业股票的业绩是一种什么样的业绩。毫无疑问，选周期性行业的股票，首先就要关心它们的业绩。但这种业绩与我们寻找长线牛股时谈的业绩又有什么不同呢？因为周期性行业股票的业绩是波动性的，当行业景气度处于上升阶段其业绩就会大幅提升，其中的个股就有可能成为绩优股，股价也会随之水涨船高；但当行业景气度处于下降阶段其业绩就会大幅回落，其中的个股就会从绩优股变成绩差股，股价也会随之直线下跌。而具备长线走牛条件的个股，其业绩应该是稳定向上的，不会出现大起大落的状况。这也就能解释为什么无论在国内股市还是国外股市里，周期性行业很少出现长线牛股的一个重要原因。

综上所述，投资者在寻找长线牛股时，就要避开后两种业绩，只有把后两种业绩排除在外，才能找到真正有价值的，有稳定业绩可预期的潜力股。这种股票在低位一旦被你发现，并牢牢抓住，日后无论股市涨还是跌，你都能从它身上得到丰厚的投资回报。

（五）抵御诱惑，心态平和。当行情起来时，涨幅最大的往往是超跌股、题材股，而长线牛股很可能在这个时候并不出色。说实话，在行情爆发时，涨幅最惊人的多半是一些短线黑马，它们往往是一个涨停板接着一个涨停板，短时间内就能让股价翻番。比如，1999

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年、2000年的一批网络股，如“上海梅林”、“海虹控股”、“良华实业”（现在改为“G宏盛”）等等。2000年初上海梅林带动了一波网络股的行情，领头羊上海梅林先是6个涨停板，完成翻番，经过短暂休整，再来8个涨停板，股价在极短的时间内，从8元上涨到33元，涨幅高达330%以上。又如，“ST丰华”曾在2005年的一轮涨势中出现过24个涨停板，数量之多，历史罕见（编者按：尽管该股股价从2元涨到7元，但离2001年的最高价——21元还差得老远）。而反观长线牛股却很少出现涨停板（一连五六个涨停板情况还从没出现过）。

综合长线牛股与短线黑马的区别：长线牛股最大特点之一就是慢牛，而短线黑马的最大特点是爆发力强，来得快，去得快。长线牛股虽是慢牛但能给所有钟情它的投资者带来丰厚的投资回报。比如，在2001年~2005年大熊市中很多股票都跌得惨不忍睹，而“贵州茅台”、“盐湖钾肥”、“G万科A”、“烟台万华”、“小商品城”等股票年K线是收出了3连阳，“G食品”、“东方锅炉”年K线更达到4连阳，最令人惊奇的是“G华侨城”，到2005年年K线已经6连阳，2006年还在继续上涨，这种情景出现在5年的熊市里，使人难以置信。而相比之下，短线黑马虽然给一部分人带来暴富，但同时给后来高位追进或捂住它不放的投资者带来了无穷的痛苦，只要查一查沪深股市短线黑马走势就可以发现，它们几乎都是从哪里涨上去后又重新跌回到哪里的。

投资长线牛股一定要学会抵御短期诱惑，保持心态平和，做不到这点就很难获得成功。在这方面巴菲特就为我们做了榜样。这里举一个典型例子：1999年，网络在世界走红，全球几大股市同炒网络股，凡是上市公司与“网”有关，便会马上“鸡犬升天”。当时短期内涨几倍的网络股比比皆是。但巴菲特就不为所动，他继续坚持他的价值投资理念。在那个时候，巴菲特手中长线看好的股票都没有什么好的表现。更令人吃惊的是，那时巴菲特作出了一个争议很大的决策，没有追逐网络股和科技股，而是一口气吃进了1.3亿盎司的白银，这在当时曾引发白银的大幅下跌。此事一度成为当时热炒网络股朋友的“笑料”，“巴菲特老了”、“巴菲特老眼昏花了”、“再学巴菲特只有输钱的份”等等，类似这样的话在股市中也流传开来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但是，长期投资的胜负是不能看一时要看长远的。从一时看，当时炒网络股的投机客都成了“大赢家”，而巴菲特在那个时候确实成了“输家”。但从长远看，这些投机客在网络股泡沫破裂时，很多人抽身不及，又输了个精光，从哪里来又回到哪里去。而相反巴菲特长线投资的股票，包括白银都在一步一个台阶地往上爬升。经过六七年的长线投资，巴菲特光投资白银就赚了100多亿美金[注]。这个成绩让当年趣笑巴菲特“老眼昏花”，追逐网络股最终输了精光的投机客感到无地自容。当然，我们这样说并不是否认投机。因为，在股市里各种方法都可以赚钱，如果你想做短线，市场节奏又把握得很准，自然可以通过捕捉短线黑马快速致富。比如，本书介绍的如何根据市场热点选股，如何在反弹中选股等等，实际上都是在介绍捕捉短线黑马的技巧。根据经验，只要你短线技巧娴熟，做短线赢大钱也是有可能的。但根本的问题是你适合不适合做短线投机，有没有这样的本领。短线黑马产生的暴富效应对股民的诱惑力是很大的。如果你已下定决心要通过寻找长线牛股来做股票，此时，就要看你能不能抵御这种短线暴利的诱惑，能不能做到咬定青山不放松。如果你经不起市场的诱惑，也加入投机炒作，而自己又不擅长投机，一旦高位被套，此时就会把整个操作步骤彻底打乱，资金没有了，情绪变坏了，那么做长线牛股的事也就无从谈起。这点我们要好好学习巴菲特，巴菲特做股票做了几十年成为世界第二大富翁，其间只做投资，从不做投机，这也是他能在投资长线牛股上获得极大成功的一个重要原因。

一位股市高手介绍他做长线牛股的经验时说：“做长线牛股主要不是看投资者的智商如何，而是要看他有没有大智若愚、眼不斜视、心静如水的情商。有了这样的情商，长线牛股就能与他长相伴，缺少这样的情商就是碰到了长线牛股也会从他眼皮底下溜掉。因为，真正的长线牛股是慢牛，最能考验投资者的耐心和毅力。相信

［注］ 据推算当时巴菲特投资白银平均成本大概为5美元/盎司，而至2006年4月底白银的价格为13.70美元/盎司，这项投资粗算便盈利119.19亿美元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在这个过程中，有很多投资者曾经骑上过牛背，但很快自己又下来了，最终没有获得本该有的巨大收益。”

（六）要真正了解长线牛股的赢利模式。股市中有“一赢二平七亏”的说法，这个观点放在股市博差价这个层面上去分析完全是正确的，因为股价炒高了，在低位买进，高位卖出的是赢家，而在高位接盘套住的是输家。通常高位出逃的赢家总是少数，赢家所赚的钱是寄托在很多人高位被套输钱的基础上，再加上炒股买进卖出的手续费、印花税（这也不是一个小数目），因此，一轮股市涨跌下来就出现了“一赢二平七亏”的现象。

但做长线牛股的情况则不同，它不存在少数人赢钱多数人输钱的现象，因为做长线牛股赚的钱主要不是来自股市差价，而是来自上市公司，上市公司业绩优秀并往前发展了，投资者才有钱赚，不发展投资者就没有钱可以赚。也正是这个原因，对长线牛股而言，股市涨跌甚至走牛走熊都同它没有什么直接关系，只要上市公司经营出色，该涨的还是要涨。这好比微软这个股票在美国上市后，尽管美国股市涨涨跌跌波动也很大，但它是一路不回头在长期走牛，其原因就是微软这个公司得到了很大发展。据了解，一些原来在美国股市上做亏了的投资者，就是因为一路持有微软的股票而反败为胜，并发了大财的。

我们了解长线牛股的赢利模式后，就不用担心大盘涨跌，同时也可舍弃博差价的念头，这样股市中少数人赚钱多数人赔钱的现象也就威胁不到你。不过事情总是有利有弊的，长线牛股赚上市公司发展的钱，如果撇开市场炒作因素，它短时期内股价上涨并不快，因为上市公司发展是渐进式，不可能短时期就出现很大的变化，这样反映到股市上来，其股价的上涨也必然是渐进式的。这就往往造成了股市行情来的时候，比它的质地差的股票涨幅惊人，而长线牛股却羞羞答答迈不开脚步。如果此时投资者心态不平和就会对它有一种“恨铁不成钢”的感觉，有人就会干脆把它当成“鸡肋”抛在一边，去炒股价波动大，能短期带来暴利的股票了。可见，对长线牛股的赢利模式缺乏深入的了解，也是造成很多投资者在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

捕捉长线牛股中屡屡跌跟头的一个重要原因。

（七）用技术来锁定风险。我们前面说过一个股票是否能长线走牛是靠自身的条件而与股市涨跌没有关系，那为何在做长线牛股行情时要靠技术来锁定风险呢？这是因为我们的股市还不成熟，诚信度较差。如果你得到的信息是假的，或是过时消息，那你依靠这些假信息、过时消息来寻找长线牛股就存在着很大风险。比如，前几年的“银广夏”，它一连几年公布的财务报表都是假的，当时就没有人看出来。从银广夏发布的信息看，该股票确实能称得上“中国股市第一绩优股”，“其发展前景不可限量”，很多人，包括一些基金都把它当作长线牛股来看待，有人甚至以为它就是中国股市的可口可乐，不惜把所有的资金都压宝似地压在它身上。当时，各大媒体也对它进行了大肆宣传。但后来它造假被揭露，股价就狂泻不止，从30多元一下子跌到了2元多，真可谓惨不忍睹。

可见，我们在做长线牛股时，最担心的就是碰上像银广夏这样的股票。投资者要规避这方面的风险，从目前来看光靠基本面分析，甚至就是到了实地去考察（当时就有人在重仓买进银广夏时到该公司去看过，可能因为是外行，缺乏专业分析手段，最终也没有看出名堂）也不一定能解决问题。在这种情况下，你唯一可以信赖的手段就是用技术来锁定风险。这也就是说，无论一个股票的基本面如何好，也无论一个股票过去是不是在长线走牛，往后只要技术上出现明显的见顶现象或技术破位，比如，月K线出现加速上行或拉出了巨阳线，或是回调时跌破了半年线、长期上升趋势线等，此时就应该马上止盈或止损出局。这样万一手中的“长线牛股”基本面出现了重大变化，就可以依靠技术信号的提醒及时出逃躲过一劫。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章 识底抄底疑难问题解答



熊市久了，大盘跌幅深了，市场上关于“底部区域”的说法就多了起来，有些股评人士还煞有介事地列举底部区域的种种理由，但使人不解的是，凡信者坚持做多的，最后都输得很惨。

请问：这是为什么？股市究竟是否存在底部区域？如果底部区域是有的，能不能预测？怎样预测？



首先我们来回答股市是否存在底部区域。客观地说，无论从沪深股市，还是从港、台股市以及世界各国的股市历史来看，每次股市大跌后的见底回升前都存在一个投资、投机两相宜的区域，大凡在这个区域买进股票者日后都成了股市赢家。因此，人们就把这个区域称为底部区域。这就是说底部区域是存在的。但是为什么每每股市大跌后，股评人士甚至一些权威专家认为股市已到了底部区域，而投资者一旦买进却往往就套住了呢？

这是因为底部区域存在是一回事，而当事人能不能正确预见到底部区域又是另一回事。这好比一个人什么照明的东西都没带，深夜从一座不知名的山顶走下来，虽然谷底（即山的底部区域）是存在的，但这个人在伸手不见五指的情况下，能不能正确预见谷底在什么方位又是另一回事的道理是一样的。

股市中最难测的是底。每次股市大跌后总有见底回升的地点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和时间，如果我们回过头来看就很清楚，例如1993年初至1994年沪深股市大熊市，上海股市最低跌至325点（收盘333点），时间是1994年7月31日。纵观当时的股市，参与以及关心股市的人有几千万之多，但又有几个人能预先估计出上海股市跌到325点就跌不下去，第二天就开始绝地反击的呢？根据当时的资料，能正确预见到上海股市跌至325点附近就起死回生的，也仅仅只有香港最著名的波浪理论大师、国际一流技术分析专家许沂光一人[注]。可见，能正确预见到股市跌至最低位是多么难的一件事。虽然股市下跌的最低点几乎事先无人知晓，那么退而求其次能在最低点附近，以上下误差不超过5%的范围，测出它的底部区域，就是很多股评人士、专家，以及一些颇有功力的投资者一直在孜孜不倦追求的目标，但结果仍使人大失所望。据知情人说，当时能测出1994年沪深股市大熊市底部区域的，在全国数千万投资者中（包括证券分析人士），至多不会超过100人。可见，要预先知道股市底部区域同样是一件很难的事。

我们了解这些情况后就可以明白，一些股评家或权威人士在媒体上公开谈论某某点位是底部区域时，十有九错也就不足为怪了。因为，其一，底部区域事先知道的人很少，如果有这么多股评家、权威人士知道，这个底部区域的可靠性就值得怀疑；其二，凡是公开大肆宣扬的底部区域从来就没有得到过市场承认，过去是，现在是，将来也是。历史经验告诉人们：行情在绝望中产生，也就是说只有在众人感到不是底，陷于继续要大跌的极度恐慌之中，绝地反击才会出现。

可见，股市究竟跌到何处，是不是到了底部区域，不能光听股评家在媒体上的分析，而这一切要靠自己独立判断。例如，每当上证指数跌到某个整数点位时，便会有股评人士说“底部区域”到了。

［注］　1994年夏，许沂光曾准确地预测到了上海股市将在330点附近见底。但后来他预测1995年上海股市走势时出现了严重的差错，他说，1995年上海股市将涨到2000点，但事实上，上海股市1995年空头气氛还很浓，最低探至500多点，这与许沂光的预见完全相反。这说明再有本事的人，预测也不可能都是对的，错的时候也很多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

只要翻开以前的证券报纸，你就会发现，当股指从2200点跌到2000点时，有人就说跌了200点，“底部区域”到了；后来，又有人在股指从2000点跌到1800点、从1800点跌到1600点、从1600点跌到1400点时……大声疾呼“底部区域”出现了，意即在此点位可以建仓了。于是，不少股民信之，将现金变为股票并持股待涨。孰料“飞流直下三千尺”，屡买屡套，跌得没商量，就这样这些股民成了股市中一批又一批的“套牢族”。

为什么我们强调对底部区域的判断要靠自己，而不是靠股评家或其他什么人呢？因为做股票是你自己而不是别人。做股票犹如办一个企业，你自己不去对市场进行分析，把握“企业”的投资方向，而把“企业”的命运委托给一个与己毫不相干的人（如股评家），他们怎么可能对你负责呢？可想而知你的“企业”也就岌岌可危了。

尽管很少有人能正确预见底部区域，但毕竟有少数人做到了，虽然我们不能依样画瓢，但他们的成功经验还是值得我们后来人学习和借鉴的。这些经验是：

（一）用对称规律测市。这是股市高手测试股市底部区域的常用方法之一。按照对称规律：①股市涨幅有多高，往往跌幅也有多深，例如，1999年的“5·19”行情是从1047点起步的，而时隔6年后，股市从2245点见顶回落又跌至“5·19”行情的起始点附近才企稳。②既然以前股市见熊的重要谷底，都是经过多次接触后，才得到夯实的，那么，以后股市见熊的谷底也必然会重复出现这样的现象。例如，上海股市在1999年7月1756点见顶后，曾在1341点见底回升，因此，1300点附近成了一个长达5年的阶段性的底部区域。

（二）用“江恩理论”测市。江恩是世界级炒股顶尖高手，一生战绩辉煌，赚钱无数。他在实战中形成了自己的一套独特的江恩理论。

江恩理论是以研究、预测市场为主的，有较准确的预测功能。江恩通过数学、几何学、天文学的综合运用，建立起自己独特的分析方法和测市理论。同时，江恩理论也形成了一整套独特的工具技术体系。

例如，“江恩数字表”、“江恩螺旋四方形”、“江恩轮中轮”、“江恩六边形”、“江恩百分比”、“江恩角度线”，等等。我们在这里向大家介绍江

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

恩测市工具中一种适合普通投资者,又较实用的操作方法。内容如下:

“江恩螺旋四方形”测市技术简介

其表现形式就是将市场循环一周画出一个四方形的图表。而四方形的十字线和对角线上的价格(指数)就是极有可能发生转折的重要价位(点位)。

江恩螺旋四方形图表的绘制方法是:

(1)观察价格的历史走势,从中选择历史性高位或低位作为江恩螺旋四方形的中心;

(2)确定价格(指数)上升或下降的价格(指数)单位;

(3)逐步逆时针展开。

通过江恩理论,可以推算出四方形的中心线和对角线上的价位(点位)将可能成为价格(指数)走势的重要支撑位或压力位。

江恩认为:

(1)一个升势若以对角线上的价位(点位)为起点,则可能在价格(指数)的二次方上结束;

(2)一个跌势若以对角线上的价位(点位)为起点,则可能在价格(指数)的平方根上结束。

那么,如何来运用江恩螺旋四方形测市技术呢?这里我们举一个例子。下面我们以上证指数的2245点为起点,取-13点为步长(即后一个数字比前一个数字减少“13”),向下预测下跌途中可能出现的支撑位或压力位。在四方形中画出对角线和十字线,排列两线上的数值为重要的支撑位或压力位,图中框定的数值是在之后实际的走势中产生的支撑位或压力位,我们可以看到后面走势的转折点的点位多数在十字线或对角线上,而这一切都只是使用一个江恩四方形图表得出来的结果,无需其他深奥的理论,就可预测未来的支撑位或压力位在何处。

现在我们把以上四方形预测的点位,与上海股市2245点见顶之后,几年中出现过的阶段性底部或阶段性顶部的实际点位作一番比较(见图114、图115),就知道是怎么回事了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四方形预测点位图

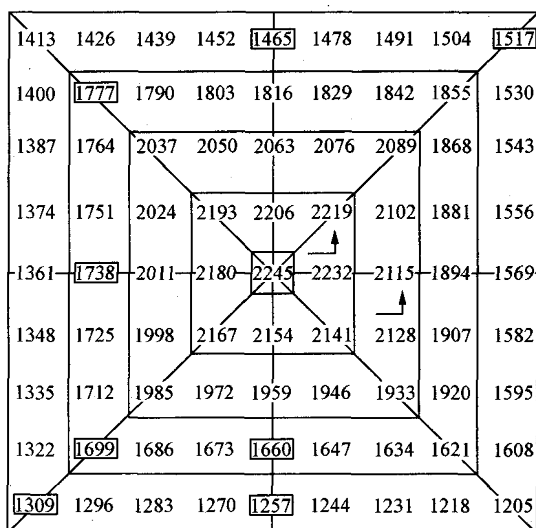


图 114

说明：①箭头表示读数方向。

②数字外加上框框，表示这一预测数字与实际见顶或见底的股指（股价）位置比较接近。

四方形预测点位与上证指数实际点位对照图

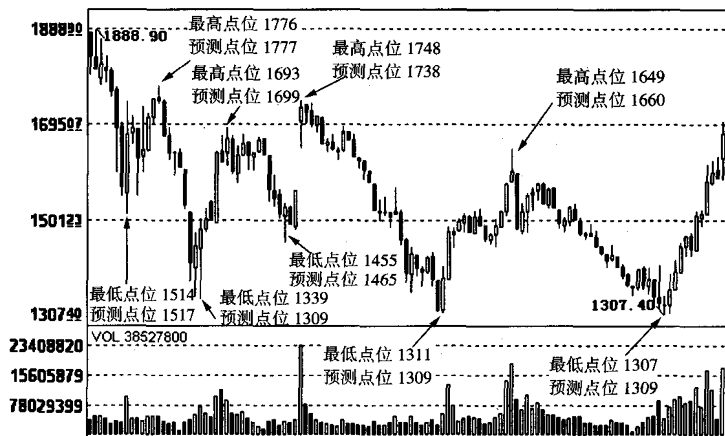


图 115 上证指数 2001 年 8 月 ~2004 年 2 月的周 K 线走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（三）用价值投资的规律测市。当股票价格低于股票内在价值时，就会引起投资者的兴趣，参与人一多，股价跌不下去，底部区域也就自然形成。那么，如何界定股票价格低于股票内在价值呢？通常有这样几个方面：整个股市平均市盈率已接近或者低于历史最低水平，或者接近或低于国际股市平均市盈率水平；整个股市平均分红所得已超过同期银行一年的利率水平；绝大部分股票的股价已接近或低于上市公司的净资产等等。

当然，在用价值投资的规律分析股市趋势时，我们依据的是整个股市平均市盈率，而不是个别股票的市盈率。从国际股市看，当一个股市下跌时，只要大盘的平均市盈率跌到某一个低市盈率的位置就跌不下去了。这个跌不下去的地方，就是股市价值凸现的地方，也即股市见底的地方。

为了说明这个问题，我们来看看香港股市的市盈率走势情况。图116是香港恒生指数2001年10月~2005年12月的市盈率走势图，从图中可以看出，每当市盈率跌到13~15倍时就跌不下去了。换一句话说，13~15倍的市盈率就是香港成熟股市下跌的底线。在这个底线的附近买进，实际上就是抄了股市的底，赢多输少。

有的读者来信提出，用价值投资的规律测市，是否可以不看市盈率直接看上市公司的每股收益，因为市盈率是根据上市公司的每股收益和股价的计算而得出的（编者按：有关市盈率的知识，《股市操练大全》第三册有详细介绍，可参阅），而后者的数据比前者更加直接、明了。正是鉴于这个理由，有很多人认为股市的走向与上市公司业绩的走向应该是同步的，上市公司的每股收益在往上走，股市也应该往上走。只要上市公司每股收益整体上了一个台阶，股市就跌不下去了，这样的话，股市底部也就自然形成了。从表面上看，这样的观点并没有什么错，但运用到实际当中却是非常有害的，它会给投资者的操作思路产生误导，并会给当事人的投资行为带来重大经济损失。

这是什么道理呢？虽然上市公司的经营效益是衡量上市公司价值的基础，但股市能否见底是同市盈率挂钩，而不是同每股收益

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

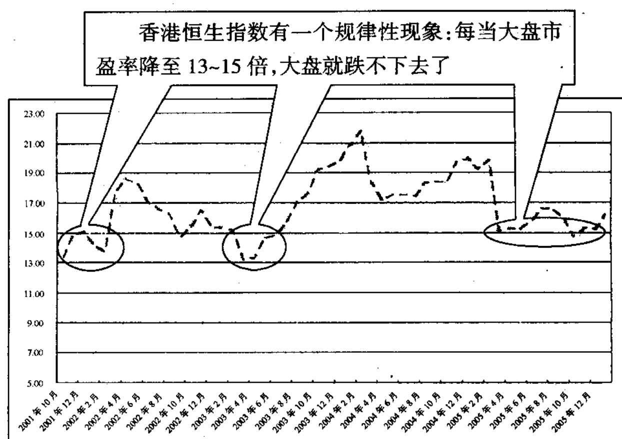


图 116 香港—恒生指数 2001 年 10 月 ~2005 年 12 月的市盈率走势图

挂钩的。比如，沪深股市2001年6月见顶以后，几年来，股市一直在走下降通道，但与此同时，沪深股市上市公司的每股收益却在走上升通道。很显然，如果有谁以上市公司的每股收益不断提高来判断股市的底部，进行抄底，那么这几年来一定是底没有抄着，钱倒输得差不多了。有人以为这可能是个特例，因为沪深股市是新兴股市很不规范，但我们根据资料查下来，世界上一些成熟股市也是如此，这说明股市是否见底与整个股市的市盈率多少有关，而与上市公司每股收益是在走高还是在走低并没有什么因果关系，这是全球股市的一个普遍现象，并非是哪一个国家股市的个案。为了让大家对这个问题有个正确的认识和深入了解，我们这里举些例子。

下面我们先以2000年3月24日美国股市泡沫破裂前标准普尔500指数1553的高点为例。那时该指数反映的上市公司的每股盈利是50.95美元，而截至2005年底，这个数字增长为71.54美元，近5年来上市公司的每股收益累计增幅40%，年度平均增幅是6.1%。虽然企业盈利增长不错，但是持有标准普尔500的成份股却仍旧是一件糟糕的事情，因为该指数在这期间内下降至1248点，累计跌幅20%，年度平均跌幅为3.7%。而这其中拉低指数的罪魁祸首便是市盈率。我们看到，在这近5年时间里，市盈率由30.5下跌至17.4，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跌幅43%，不但抵消了同期上市公司每股盈利的增长，而且拖累了指数。

这还不是更可怕的，Bronson资本研究公司整理了美国市场过去135年来的市盈率变化图，发现市盈率走的是一个平行通道，1980年开始的大牛市就是由通道下方走向上方的过程，而2000年恰好是触及通道的上侧，并开始了随后的下降趋势。根据他们的预测，美股的市盈率在未来十几年中有可能要下降至8倍左右，才能重新开始一个新的牛市。当然，市盈率减去一半，未必是股指跌掉一半，可以在盈利上升和股指下跌中交替完成。不过总体而言，近10年美股的收益率一般不可能达到历史水平，这已经成为包括巴菲特、John Bloger等著名价值投资者的共识了。这儿顺便说一句，一些世界顶级的咨询公司已经发出警告：对于打算投资与美股挂钩的外汇理财产品的投资者，切不可被美股过分漂亮的历史表现所迷惑，还需要多多思考才行。

好了，此事说得太多了，可能已经走题了，请读者予以谅解。我们为什么要讲这么多呢？因为我们发现在这个问题上犯糊涂的人很多，而这一行为的结果又会给当事人带来太多的伤害，所以我们才多说了一些。投资者必须明白一个道理：用价值投资的规律测市，无论是测股市的底部还是顶部，只能以大盘平均市盈率多少为标准，而不能以上市公司每股收益高低为标准。否则，操作时就会出现重大错误。

（四）用涨跌比率测市。大盘经过深幅下跌后，在某个区域阳线多于阴线，上涨天数大于下跌天数，上涨的个股多于下跌的个股。出现这种情况可能表明大盘的阶段性底部区域或底部区域到了。

（五）依据技术信号测市。比如，当大盘下跌到一定程度时，无论K线或其他技术指标都显示极端超卖状况，乖离率已接近或超过历史最小值，这说明大盘有可能见底了。技术见底信号有较大的参考价值，但关键是当事人对这类信号一定要及时地作出正确的反应（编者按：关于技术上见底信号的识别和运用方法，本书其他地方有专门介绍，这里就不详细说了）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

预测股市底部区域的方法还有很多，这里向大家介绍的几种方法，只是相对比较实用，且比较容易掌握而已。

有人会问：这些方法可靠吗？我们的回答是：既可靠又不可靠。所谓可靠，这些预测底部区域的方法经过了中外股市的实践检验，成功概率还是相当高的。所谓不可靠，因为股市里还没有一种测市方法是百分之一百准确的。若一种方法信的人多了，大家都照着这个方法去做了，这个方法可能就失效了。此时，投资者必须换另一种方法。至于如何判断某种方法失效了，什么时候应该换一种新的方法，这些都要靠投资者自己去多想、多学习、多研究、多琢磨，而这一切别人是无法替代的。



刚才听你们一番解释，我明白了如何来看待股市"底部区域"这个问题。不过我还是有一点疑问，你们在回答这个问题时提到"阶段性底部区域"，这又是怎么回事呢？



因为一轮熊市下来，股市不可能一路跌到底的，途中必定会有歇一歇的地方。这歇一歇的地方，用股市术语来说，就是"阶段性底部区域"。通常，在阶段性底部区域多方都会蓄势积聚力量后，向空方挑战，往上冲一冲，这就是我们平常所说的反弹，反弹结束后股市仍会依照熊市的规律往下寻底，直到市场上做空的能量全部耗尽，一轮熊市才告结束。至于熊市下跌歇一歇的地方在什么位置，途中究竟有多少个歇一歇的地方，事先谁都不知道，这一切要看当时市场发展态势而定。

但不管怎么说，一轮熊市下来，阶段性底部区域一定会有好几处，每一个阶段性底部区域出现都会引起一轮反弹，有的反弹力度

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

较弱，有的反弹力度较强。有时候，一次力度强劲的反弹，其上涨幅度甚至能达到百分之三四十。例如，自2001年6月上海股市见顶走熊后，途中就经过2002年、2003年、2004年、2005年的几次大级别的反弹，每次反弹幅度都达到了25%左右。大盘反弹30%，个股上涨50%以上比比皆是。这一切对投资者来说都是机会，而熊市中有这样的大机会是不多的，每年只有1次，最多2次。因此，一些精明的投资者往往会抓住这些难得的反弹机会，来减少熊市中的损失，有的还能因此反败为胜，成为熊市中的赢家。

投资者在对阶段性底部区域有了充分的认识，并知其所以然后，就可以做到既不放弃熊市中阶段性底部区域建仓获利的机会，同时又可以清醒地认识到熊市中阶段性底部区域与熊市跌至谷底的底部区域有着本质的区别。前者反弹后无论获利还是没有获利，都要尽早出局，绝不能持股不放；而后者一定要珍惜底部建仓的筹码，做好长期持股获大利的思想准备。



听了你们上面的介绍后，我知道了熊市的底部区域有两种：一是指熊市下跌途中的“阶段性底部区域”；二是指熊市跌至谷底的底部区域。

现在我想问一个问题：个股是不是也存在这样的情况呢？



不一定，有的个股确实和大盘一样存在着阶段性底部区域和熊市谷底的底部区域，但有的个股却只有阶段性底部区域而永远不会有熊市谷底的底部区域。比如，一些经营上长期出现重大亏损、资不抵债的上市公司，它从高处跌下来，虽然不会直线一路跌到底，途中也必定会出现一些阶段性底部区域，但它的跌是没有尽头的，也就是说，这些个股不存在熊市的谷底，它们往往在跌跌不休后就被蒸发掉了，这样的现象近年来在沪深

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市中并不鲜见。比如，沪市的“科利华”、“ST生态”、“达尔曼”、深市的“深中浩”等等。

为什么我们要着重谈这个问题呢？因为对一些只有阶段性底部区域，而没有熊市谷底的底部区域的个股，投资者如果长期持股不放，或轻易低位补仓，最终结果将会输得一无所有，家财散尽。投资者对此必须有清醒的认识，千万不能在这件事上栽跟头。一失足，千古恨；陷进去，将永无出头之日。



从中外股市历史来看，无论熊市跌得多么厉害，它总有见底的时候，虽然熊市的谷底是事后才知道的，而且对什么是熊市的谷底至今没有一个明确的权威结论，这使我感到很迷茫。现在我很想知道，即使熊市谷底没有一个统一的标准，那么，它相对的标准终归会有的。比如，从成熟的股市看，股市走熊后在什么情况下最有可能见底。关于这个问题你们能不能给我一个明确的答案，这样操作起来也可以做到胸中有数了。



要回答你这个问题，我们先从一次专家讨论会上说起。有一次，专家们聚在一起就沪深股市走熊后何时真正见底，展开了热烈讨论。

A专家说：中国股市熊市已有4年多时间了，熊市就是不断降低甚至摧毁人们持股信心的过程。近年来，从所谓庄家机构的“成本线”，到市盈率、市净率的某个“底线”标准，再到和国际股市定价“接轨”与否等等，这些股价“底线”标准正在被一个个击穿。因此，我认为中国股市将跌到谁都看不懂的位置才会见底。

B专家说：我国A股已经与国际股市“接轨”了，因此现在就是“底线”了。或许过了四五年，在股市涨了很高后大家才会觉得当初不应该看得太空，以致错过了历史上一次极佳的抄底机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

C专家说:有人说,现在中国股市已经基本上和国际股市接轨了。但这实际上只是基于价值评估中"市场比较法"而言的,这是有条件的。首先,"比较法"要求各比较对象有相同的价值因素。我国股市与国外股市的资金成本环境、经济景气周期、企业要素结构、会计准则等并不相同,与国外股市比较就欠准确性;其次,比较法假定比较参照物需是"合理"的。全世界的股价定价都不相同,谁才是"更准确"或"更合理"的呢?回答是:没有!华尔街的定价"智力"并不比香港高,也不比上海或深圳高。全世界各国股市定价都不相同才是正常的。再次,比较法只有静态意义,并没有趋势上的意义。即便说中国A股的定价与国外差不多了,"没有理由"跌了,但更没有理由涨啊!一涨的话,不就又比国外高了,又"不合理"了吗?

……

专家们讨论了半天,意见分歧很大,最后什么结论都没有得出就散会了,很多人觉得参加这样的专家讨论会没有意思,是浪费时间,但笔者从中却悟出了一些道理:①熊市是有底的,即使是"跌到谁都看不懂的位置",但总归有这样的"位置"让股市着底。②熊市何时见底,专家的意见也十分对立,有关熊市见底的权威结论是找不到的。③专家的话也有偏激的地方,比如A专家所说的市盈率、净资产的底都被一一打穿,言下之意,即使股市的平均市盈率跌到1倍、股市的平均股价不及大盘平均净资产的1/2、1/3……都无济于事,股市还是照样跌,这显然是违背事实的。道理很简单,人类自有股市以来,几百年中各国股市大大小小的熊市加起来不计其数,但有谁听说过有哪一次熊市大盘的平均市盈率会跌到1倍的,平均股价跌到了大盘平均净资产的1/2、1/3(编者按:这里的净资产是指股市中所有股票加起来的平均净资产,而不是指单个股票的净资产。因为单个股票的净资产完全可以跌破,而整个股市的平均净资产就不是那么回事了),这种事从来没有发生过,现在不会发生,将来也不可能发生。

究其原因,股市是一种特殊商品,是商品它必然受到价值规律的支配,价格一定会围绕价值上下波动。大家只要想一想也可明

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

白，当大盘市盈率跌至1倍时，理论上投资1年就能拿回成本，这种一次投资就有100%利润的买卖，难道市场上的人都被黑布蒙上了眼睛对它视而不见，这有可能吗？不要说大盘平均市盈率为1倍，即使市盈率在这基础再增加个几倍，它的投资价值仍然是众望所归，看好它的人一定会很多，股市的谷底也就会在这个基础上自然形成。

事实胜于雄辩。在股市中要让一个观点具有说服力，最有效的办法就是用真实的数据和图形来说话。现在我们找一个与沪深股市相近的其他股市的数据和图形，看看能不能从中得到一些有益的启示，想一想沪深股市最有可能在什么情况下，才能真正见底。我们找来找去觉得在香港股市上市的H股[注]与沪深股市关联程度最大。现在就拿它来作分析。

大家别看当今港股中的H股涨势如虹，但要知道，以前投资者在H股大起大落时所经受的风浪远甚于我国A股市场。

有人说H股，或许今天你可以选择它，因为现时，投资中国已经成了全球投资者的一种共识。但是在1993年、1994年，内地企业初次登陆香港市场之时，对于国际投资者而言，这些注册地在内地的H股还是一种新鲜玩意儿，一个简单的炒作概念。伴随香港地产热潮，恒生指数于1997年第一次冲上15000点，众多H股也鸡犬升天，H股指数由创始时的1000点疯涨至近7500点（见图117箭头A所指处）。

而这一切，都伴随1997年后香港楼市泡沫破裂和亚洲金融危机接踵而至而烟消云散。短短12个月，H股指数由7500点附近飞流直下，跌到1500点左右的低位，市值损失80%。

上证指数从2245点一路跌到998点，市值跌掉55.5%。这对A股投资者来说受伤很大，可是再受伤，他们好歹有1000点的“政策底”，哪像H股，财富转眼不见了80%，也没有人会为他们掉一滴眼

［注］ 目前在香港股市上市的H股约有30家，它们和沪深股市的一些国企大盘股均属同一家上市公司，经营状况也完全相同。因此，两者具有可比性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

泪。

这之后的几年里，H股小涨小落，即使在2000年恒生指数呼应科技、网络浪潮迎来又一波疯涨之时，H股也仍旧静静地在底部呆着，只能在一旁暗自叹息："热闹是他们的，我什么也没有。"

H股在这底部静悄悄呆了5年(见图117画方框处)。从图117可以清楚地看出，H股在2000年夏季发生了激烈震荡，H股指数已创出历史新低，最低已跌到千点之下。据统计，2000年10月时，H股的市盈率仅为6.84倍，而同期恒生指数达到13.34倍。也正是因为H股过低的市盈率，吸引了市场的眼球，才有人觉得H股太便宜了，值得投资了，这样致使H股再也无法跌了下去。换一句话说，正是当时H股6倍多的市盈率，构筑了H股指数下跌的底线，从而终结了H股的熊途。之后，H股在经过几年时间的筑底后，夯实了基础，在2003年第二季度开始启动，随后就出现了一轮波澜壮阔的大涨行情，至2006年2月23日香港恒生国企指数(即H股指数)已升至6700点(见图117箭头B所指处)。

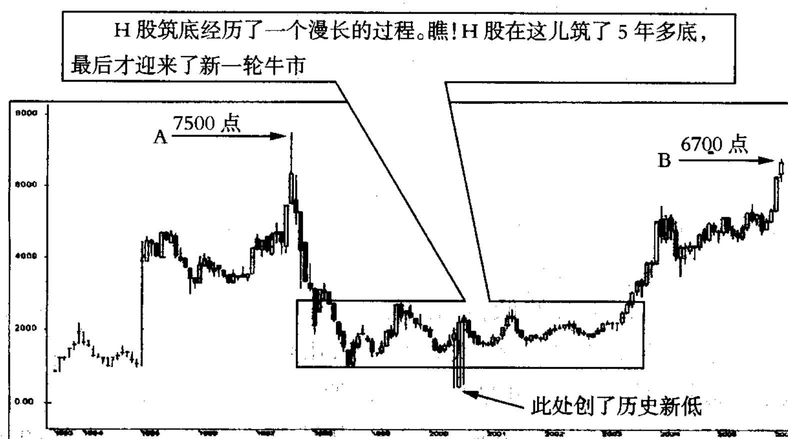


图117 香港—H股指数2001年10月~2005年12月的走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们回顾H股10多年来走过的历史，可以得到两点重要启示：①大盘的平均市盈率跌到一定的程度，就不可能再跌下去了。受价值规律的影响，大盘平均市盈率过低，像H股那样降到六七倍时，即会受到市场追捧，这样股市的底部也就自然形成了。从某种意义上说，能发现大盘平均市盈率下跌的底线在何处，我们也就找到了股市下跌的谷底在什么地方。抄底，说到底就是抄大盘市盈率的底线。②沪深股市未来会如何？H股已给我们作了榜样（编者按：本文完稿时上证指数尚在1300点之下运行，当时市场中悲观气氛还很浓厚）。H股的今天，或许就是A股的明天。投资者如能在大盘市盈率跌至底线时买进，积极做多，日后赢钱的概率很大，甚至将来成为一个股市大赢家都有可能。

当然，也会有人不同意我们的观点。他们说，H股市盈率下跌到六七倍就是底线了，但用它来参照沪深股市就行不通。因为沪深股市市盈率不可靠，上下波动很大。我们说持有这样看法的人，可能对股市运行的格局还不了解，这种情况对个股来说是可能的，但对整个股市来说是不可能的，股市的平均市盈率在指数的同一区间上下波动不会很大，它不会像有的个股，今年是市盈率最低的绩优股，明年忽然就变成市盈率最高的亏损股，它要有变化也是渐进式的。其道理就像上海南京路一条街的商业经营，其中有的店今年经营得很好，明年经营得很差，作为个别商店经营业绩上下波动很大完全是可能的，但对整条南京路的商业经营而言，它不会因为个别商店经营忽好忽坏而出现很大的波动，它要波动的话也一定是渐进式的。

因此，当沪深股市的平均市盈率已降到很低的时候，它一定会吸引住市场的眼球，至于这个市盈率低到什么程度才能凸现股市的投资价值，是15、13、11倍市盈率，还是10、8、6……倍市盈率，它的底线在何处？恐怕事前谁也说不准，这和真正的底部只有回过头来才能看清楚的道理是一样的。这样就带来一个问题，因为事先不能确定它的底线，操作上就会面临两难的选择，如果买早了，往下还有下跌空间，如果买晚了，最佳机会就错过了。因此，最后如何定夺，就要看各人的眼光和心态了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



有人说，在一定时期内，沪深股市每日平均股价只有摆脱了重心下移的格局，逐渐走出了上升趋势，说明市场才真正有了做多意愿。

请问：这个观点正确吗？为什么？



股市是否止跌企稳，我们在《股市操练大全》第四册中说了有时光看指数是看不清楚的，此时最好看看两市平均股价。据资料统计：这两年指数虽然跌得厉害，但平均股价跌得更厉害。例如，2001年2200点时沪深股市两市平均股价是16元，但到了2005年7月沪深两市平均股价是4元多；还有一个数据，6年前，"5·19"行情启动时平均股价是9元多，而6年后回到"5·19"行情的起始点时平均股价已跌破了5元。

这两个数据说明什么呢？说明两市平均股价跌幅远远超过了大盘跌幅。有时看上去指数在窄幅盘整，但平均股价仍在不断下跌。这时你应该明白，大盘向下破位是迟早的事，因为平均股价重心是上移还是下移最能反映股市的趋势了。

上海的《新闻晨报》在登载每日沪深股市行情时，特意在醒目位置标明了两市平均股价，并提示投资者目前×元、×元、×元等各个档次的个股各是多少。如果你是有心人把这些资料收集起来，看一段时期下来就会有感觉，你就会发现这一阶段两市平均股价重心究竟是在朝上还是在朝下（最好以两市平均股价画出其走势图）。另外，再看看价格高的股票，比如10元、5元比3元、2元的股票是多了还是少了（最好能每天作记录，列出一张表），这时你再结合其他方面，比如，大盘的日K线走势图、月K线走势图等等，综合起来分析，就能对大盘下一步走势作出一个正确判断。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



我很想知道，一个股票走熊后，它的股价底线在哪里？有人说，可以参照衡量大盘底线的办法，从市盈率、净资产方面去考虑；也有人说，个股走熊后股价是没有底线的，股价会不断创新低，甚至可以跌得分文不值。

显然这两种观点是对立的，但说这两种观点的人都似乎很有道理，我也不知道谁对谁错，或者两种观点都错了。我心里明白，不把这个问题搞清楚，今后做股票会带来很多麻烦，选股时就会陷于一种盲目和十分被动状态。因此，我想请你们帮我分析一下，走熊后的股票究竟有没有股价底线？如果有，我应该如何去把握它呢？



首先，股票是一个特殊商品，既然是商品，它就有价值和使用价值。如果我们承认商品是有价值的话，那么，原则上股票都是有价值底线的。因此，那种认为股票走熊后股价没有底线的观点是站不住脚的。诚然，一些走熊的股票，尤其在熊市中不断走弱的股票会不断创新低，有的最后还被清除出主板市场，进入三板市场。但这只是个别现象（编者按：尽管几年累积下来有那么十几个退市的股票，但总体而言，还是少数，比例仅为总数的1%），它并不代表大多数。因为熊市中走弱股票很多，如果都是这样，那岂不是整个股票市场都变成没有价值了，最后股市只能跌到大家都一无所有，关门了结。请想想看，这可能吗？当然，这绝对是不可能的。股市有自身的规律，熊去牛来，牛走熊始。股市就是这样周而复始地循环运行着，它是不以人的意志为转移的。因此，股市不存在什么关门了结的问题。

至于有少数个股最后退市跌到"一文不值"（编者按：其实股票退市后，进入三板市场交易，买卖的价格还是有的，只不过与主板市场不能相比，股价往往低到人们难以想象的地步，而不是真的一文不值了），也并非它本身有价值而市场人为地让它变成没有价值

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的。只要查查这些被清除出主板市场，已经退市的股票，哪一个不是千疮百孔、负债累累，其实这些上市公司早就名存实亡，净资产都是负数。这正像一个破产富翁，表面上看他有房子、有汽车，家产至少也有个几百万，但他同时在外面欠了几千万元债务，这时你说他是有钱，还是没钱呢？如果真的一旦被宣布破产，他就连马路上的乞丐都不如，因为乞丐虽然没有钱，但他身上没有债务，而富翁破产后变成穷光蛋，身上还背着巨额债务。同样的道理，在我们的股市中一些退市的股票，它在退市前就和破产富翁差不多，其实它的家当早就卖光了，资不低债，理论上早已没有任何价值了。之所以还能留在我们主板市场，因为这些上市公司都是国有控股公司，国家对它们格外关照，能救的都在想办法救。ST、PT、*ST，等等，管理层设这些名堂，目的都是在救它们，给它们一个机会。如果这些资不抵债的上市公司换在国外成熟股市，也许早就被清盘了。

现在我们把话题再转回来。如果一个上市公司本身是有价值的，经营也很正常，即使在大熊市跌得最凶的时候，它的股价也一定是有底线的，绝对不可能跌得一文不值。

可能读者要问，既然在大熊市中绝大多数走熊的股票股价都是有底线的，那么这个底线又在哪里呢？

起先，大家认为股价底线可能是主力、庄家的“成本线”，但后来发现这个成本线并不可靠，因为一来主力、庄家的成本线是多少，局外人只能凭分析、猜测，准与不准没有定数；二来即使猜准了，在大熊市中主力、庄家资金链经常会断裂，一旦断裂，他们就会不顾血本地疯狂大甩卖，成本线也就荡然无存了，在熊市中股价跌破主力、庄家成本线的现象比比皆是。

后来，人们又把股价底线寄托在低市盈率上。有人想既然大盘的平均市盈率达到10倍就有了投资价值，大盘可能就见底了，那么个股市盈率到了10倍、9倍不是也应该有投资价值，到了股价的底线了吗？其实大家有所不知，大盘平均市盈率10倍和个股市盈率10倍并不是一回事。个股不像大盘，市盈率上、下波动幅度很大，有的个股今年是低市盈率，明年忽然就变成了高市盈率，这种现象在沪

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

深股市中频频出现已使人见怪不怪。因此，多方想靠低市盈率来锁定个股股价底线的愿望也常常会落空。

又有人想，依靠低市盈率来托住股价底线的路走不通，那么，靠个股的净资产来核定股价底线总可以了吧！但实践下来，此路同样走不通。有人问，净资产不是上市公司实打实的资产吗？为什么在锁定股价底线中发挥不了作用呢？这恐怕要回到个股价值的本意上，才能弄清事情的原委。原来，股票的价值就是未来公司净现金流的折现。在这里，“价值”的含义只与“现金”有关，而与公司的其他“净资产”无关。也就是说，如果一个公司不能产生持续的现金流，那么它那些存货、固定资产等“净资产”都不能计入价值。有些人会说，公司破产清算时将它们变卖不是也能值个把钱么?但是，清算时公司的那些“账面资产”都存在一个能否“变现”的问题，比如一家纺织厂在其破产时，它的那些生产设备可能已过时不能再用，它们自然就成了一堆“废铜烂铁”。而且破产的公司要么是出在行业极端不景气(产能严重过剩)，要么是公司经营设备严重老化，产品性价比处于毫无竞争力的情况下。可见，无论是哪种情况，这些“非现金资产”的“净资产”往往都不值钱了(尽管账面上还记着“净资产”的价值是多少多少元)。因此，在熊市中，由于人们对一家公司经营的预期不断降低，其净资产值并不是股票价格的底线。比如，我们看到熊市中一些上市公司的股价，常年只有账面净值的一半，甚至连一半都不到，这并不奇怪。只要一家公司还在经营，它终究是要“花钱”的，如果它不能产生正的现金流，那么连它的每股账面上的“自有资金(货币资金减短期借款)”都不能成为股价的“底线”。显而易见，净资产并不“净”，既然净资产名不符实，用它来锁定股价底线也只是多方的单相思罢了。

其实，股价的真正“底线”，说到底还在于公司经营要素或者说内在价值驱动因素的变动上。在熊市中，当一家公司的内外不利因素完全暴露，但仔细分析后，这些不利因素或者是暂时的，或者是将来有可能改变的时候（而不会更坏），才可能是股价的底线。因此，股价的“底线”并没有固定的、绝对意义的标准，而是一个动态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

标准。

鉴于股价底线是动态的，没有一个固定的标准，我们建议投资者操作时应该注意以下几点：

① 股票一旦走熊，股价底线在什么地方很难掌握。因此，投资者在股价下跌趋势没有改变之前，不要主观想当然地认为，股价跌到什么位置就算跌到位了。底在"底"下，熊市中走熊的股票，股价惨跌程度会大大超出一般人的想象。

②看财务报表，不能光计算股票的市盈率、净资产，而要看它的现金流、资产负债情况等，要学会对财务报表综合分析；考察一个上市公司不能光看它现在做得怎样，而要看它将来，至少明后两年能否保持持续发展的态势。如果我们把这两项工作做好了，个股的价值是多少心中就有数了，股价底线的问题因此也能迎刃而解。

③最安全的做法是，在股价走下降通道时，无论股价跌得多么惨，也无论别人怎么议论它的股价底线，你可以一概不理不睬，只有等到股价走出下降通道，形成上升趋势时，才可对它加以关注，进而看多、做多。



以前我听一位高手说过，上海股市从2245点跌下来，他最初认为跌到1500点就差不多了，但最后下到1300点才止跌回升。这说明股市真正的底部只有回过头来才能看清楚的。后来，当上证指数跌破1300点时，这位高手又说，下一个底部就在1000点附近。显然，高手在前面强调底部是不可测的，而在后面强调底部又是可测的，高手的话不是自相矛盾吗？另外，假如情况不是高手预见的那样，破了1300点之后又击穿了1000点，或者第一次1000点守住了，第二次下跌到千点时，1000点被击穿了。此时，高手应该作何解释？投资者又应该如何操作呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



我们先来分析一下高手前面的说法和后面的说法是不是自相矛盾。从表面上看高手这样的讲法是在互相打架。但是，作为一个有丰富实战经验的高手讲这些话还是很负责任的，并没有欺骗大家。

为什么这样说呢？因为高手说1300点被有效击破后，下一个低点是1000点，1000点附近就是这轮下跌的底部是有理由的，这是他根据上海股市10多年来走势分析得出的结论。

当然，这个结论与日后事实上的底部是否能对上头，事先谁也不能绝对肯定，将来有可能对上头，也有可能对不上头。说对上头是因为一般情况下都会这样，说对不上头它也可能出现意外。这好比中国人参加世界乒乓球比赛，按以往的规律，按我们的实力，男子单打冠军非中国人莫属。但比赛没有结束之前，又有谁敢绝对肯定这次男子单打世界冠军就一定是中国人呢？波尔、柳承敏这些外国运动员不是都击败过中国顶级乒乓国手，拿到了世界冠军吗？可见，再有“把握”的事都会有意外发生，更何况是瞬息万变的股市呢？股市里意外的事情实在是太多了。因此，高手才会这样认为，1300点被打穿后，一般情况下大盘跌到1000点附近有可能见底，但如果到那时国内外形势剧变，或者管理层制定的政策失误，扩容过快，流通股股东利益又一次遭受重大损害，那么市场就会用脚投票，1000点也就守不住了。至于真实的情况如何，只有到时再说，这就是高手说只有回过头来才能看清底部的原因。

回过头来看清底部还有一层意思，即使各方面条件都具备了，到1000点附近主力会发动行情，但主力究竟何时行动，是在接近1000点时动手呢，还是在打穿1000点到了某个点位后再动手呢？这都不得而知。这是股市中的商业机密，局外人也不可能事先知道。而且整个股市，主力也不止一家，谁先动手，市场是否马上响应都存在一个变数（这变数隐藏在幕后，就是在事后不是知情人也无法弄清楚它的内幕，这样它更加使人感到神秘而不可预测）。当然，无论情况怎么变最终的结果都会反映到盘面上，大盘的低点会从盘面上清晰地显示出来。只有过一段时间后证明这个低点就是这轮

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行情的最低点，届时才能确定底部最后的位置在什么地方。

现在我们再来回答第二个问题。这儿作一个假设，大盘第一次下跌就把1000点打穿了，这个打穿是真正的有效击穿，而不是一般的打穿。此时，投资者应该如何操作呢？我们认为在这个时候，如果你是趋势投资者就要按趋势投资的规则操作，大盘第一次创历史新低，而且这个历史新低是在十分重要的位置被击穿后形成的。那么，不管这个击穿是有效的还是无效的。原则上都应该买进，其区别就是重要低点被有效击穿时买进量则少一些，反之，买进量则多一点。因为，我们相信第一次创历史新低，日后上升的概率远大于下跌的概率，这一方面是乖离率过大，技术上会产生一次强烈反弹的要求，另一方面是主力会乘众人在创历史新低时形成的恐慌，反其道而行之，把多杀多抛出的低价筹码一网打尽，顺势做一次反弹。但是"创历史新低"买进，只限于第一次，第二次就要小心，第三次、第四次……就更不用说了。虽然说第二次、第三次创历史新低有时仍可引来反弹，但这个反弹的可能性和反弹的力度远远逊于第一次。根据资料统计，无论是国内股市还是国外股市，第二次、第三次创历史新低后不反弹一路继续下跌的不在少数，故冒这个险有点不值得。

当然，大盘在创历史新低后，不可能日后只跌不涨，反弹的机会还是有的，如何来寻找并抓住这个机会，可以使用别的技巧，本书其他章节里有这方面内容的介绍，这里就不展开了。



无论是大盘还是个股，一旦走熊，最终的底部事先都是很难预测的。不过我发现一些股市高手虽然也和常人一样不能事先预知大盘或个股的真正见底的具体位置，但他们对大盘或个股走熊后的下跌形式却有着惊人的预见性。

请问：你能谈谈其中的诀窍吗？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



缺乏股市实战经验的投资者对大盘或个股走熊后的下跌方式知之甚少，或者根本一无所知，这就给他们的操作带来很大的风险。比如，很多新股民都会幻想着大盘或个股暴跌后会一步跌到位，事实上这种可能性非常小。股市高手们知道：股指或股价的中长期下跌，往往以下跌平台方式进行。一轮中长期下跌，一般会出现二到三个下跌中继平台。

那么，如何分析这种下跌中继平台呢？

从技术图形和K线特点来看，这种下跌中继平台常常以矩形或三角形整理形态的面貌出现。其过程是这样的：当股指或股价反弹时，股价在前期高点附近受阻回落，日K线组合上会出现穿头破脚、乌云盖顶等反弹见顶信号；下探时，股指或股价在箱底或支撑线附近得到支撑，会有平底、早晨之星等见底K线组合信号。一般来说，当股指或股价第三次、第四次下探考验支撑线时就要小心，而当股指或股价向下突破颈线时则宣告下跌中继平台已完成“历史使命”，股指或股价在平台破位后只能继续往下寻底了（见图118）。

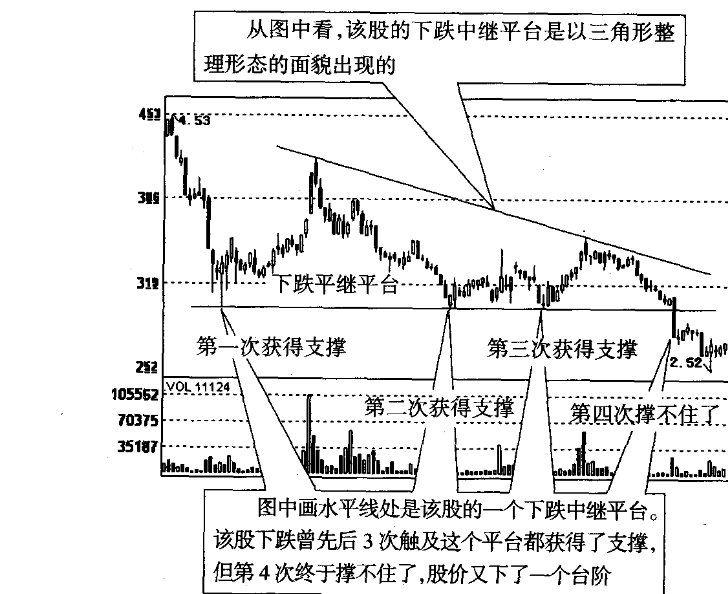


图118 江苏索普(600746)2004年10月8日~2005年4月6日的日K线走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从量能特点来看，股指或股价在向上反弹时，成交量是温和放大的，当股指或股价上冲至前期顶部时，成交量会急剧放出，随后就迅速萎缩，形成“避雷针”成交量，这往往是反弹见顶信号。股价在下探过程中，成交量相对萎缩，但在向下突破支撑线时成交量会有所放大，这主要是由部分恐慌盘与止损盘的涌出所致。

也许正因为股市高手对走熊后下跌中继平台特征的深刻了解，所以他们才会知道大盘或个股进入熊市后，会以什么方式一步步走向终点，在这个过程中，机会是什么，风险在哪里，他们都能做到“先知先觉”、未雨绸缪。高手这一重要的炒股经验，值得我们去认真学习、深思。



我有一个问题始终想不明白，为何长达5年的1300点铁底，在频频利好的消息下仍会被轻易击破，而且击破以后，并不像人们期望的那样能在1200点、1100点上方筑底。尽管从当时情况看，大盘每次探底到这些点位，从技术上讲都已经到位，似乎也没有跌下去的理由，但大盘仍义无反顾地跌了下去，直到打破1000点，跌至998点才见底回升。

请问：为什么1300点铁底会被轻易击破？为什么1300点击破后，直到破了1000点才结束这轮下跌行情？为什么技术指标显示大盘可以在1200点、1100点上方筑底，但结果仍然没有奏效？



你有没有听说过：局部服从全局、小道理服从大道理、次要技术指标服从主要技术指标的道理，如果你听说了并对它真正理解了，你就会明白上面所发生的一切原因是什么，也就懂得了以后遇到类似的情况应该如何去应对。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们先说在频频利好的消息刺激下，为何1300点的5年铁底会被轻易击破呢？从当时看，大家都没有意料到1300点会这样被无声而破，但事实摆在那里，1300点最后就是这样不堪一击。这是为什么呢？我们仔细分析了当时的各种情况，终于发现1300点被击穿，是股市为国家全局利益作了牺牲。从国家这个层面上说，股市毕竟是个局部，尽管它在国民经济中有很重要的作用，“国九条”也强调了资本市场的地位和作用，但它毕竟改变不了一个事实，股市的一切都要服从国家经济发展这个大局，这个道理普通投资者一下子不一定明白，但机构投资者都心知肚明。

我们知道，上海股市几年来在遭受空方严厉打击下，1300点几次都守住了，而且每次守住后都出现了一波上升行情，这完全是市场主力局部做多产生的结果。现在市场最大的主力就是基金，这几年基金为了抵御股市走熊的系统性风险，采用了抱团取暖的策略，他们互相结伴，抓住一些行业背景较好，业绩稳定的大盘股进行投资，以此制造局部牛市，而这一策略果然奏效。尽管这几年大盘指数跌了不少，股市中大部分个股都跌得惨不忍睹，而基金手中的重仓股却没有什么跌，有的还不跌反涨，创出了历史新高。基金这样做是有一定道理的，基金不能像其他机构主力和一般中小散户，看股市形势不好就空仓等待，暂时不做股票。根据基金管理条例，无论股市形势好坏，基金都必须保持一定仓位。因此，基金面临两个问题：一个问题是股市形势严峻必须规避风险；另一个问题是自己手中必须要有股票。在这种情况下，局部做多就是他们的最好选择。这就能解释为何这几年熊市下来，其他股票跌得一塌糊涂，而唯独基金手里的一些“大盘蓝筹股”能一枝独秀的原因。

基金深知，几年来股市下跌到1300点就拔地而起，1300点一线已经成了多方重要的防线，在熊市中制造局部牛市需要做多氛围，1300点是不能破的。而且管理层也希望守住1300点，不让股市跌得太难看，因此，每次股市下跌接近1300点时管理层都会推出一些利好政策，基金也做个顺水人情，拉一拉权重股，1300点就稳住了，基金还能就此制造一波中级反弹行情。大家是否还记得基金手中的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“五朵金花”，它们就是借这个东风扬名的。但这个情况到2004年、2005年发生了变化，基金手中的重仓股，即所谓的大盘蓝筹股上涨的内在动力消失了，国家对一些投资过快的行业进行了宏观调控，基金手中的大盘蓝筹股首当其冲，这样就迫使基金作出一种选择，对因宏观调控业绩明显滑坡的个股进行调仓。

我们知道，大盘股所占指数的比重很大，大盘权重股上涨，指数就上涨；大盘权重股下跌，指数就下跌，真所谓“成也萧何，败也萧何”。当几十家基金都在对行业发展见顶、业绩下滑的一些大盘股进行调仓时，1300点自然是守不住了。这时的股市利好政策只能减缓股市下跌的速率，而不能从根本上改变股市下跌的趋势。可以说，股市这盘棋，在国家宏观调控形势下，只能作一些局部牺牲了，基金对大盘权重股的调仓行为也是不得已的一种选择。

我们在讲了股市的局部利益要服从国家全局利益的道理后，再来回答下面的问题：1300点破了，为何1200点、1100点上方几次都没有筑底成功，而当时的技术指标已经显示调整到位，这又该作如何解释呢？另外，为何股市非要跌破1000点空方才善甘罢休呢？对这两个问题，我们是这样看的。1300点被有效击穿后，我们当时就预感到1200点、1100点上方筑底是不会成功的，最有可能的就是在1000附近筑底。

为什么我们会有这样的认识呢？理由是：既然基金在国家宏观调控形势下，被迫对手中的权重股调仓，在1300点做空，那么基金就绝不会在大盘仅仅下跌一二百点情况下，改变做空策略开始积极做多。换一句话说，当一个关键点位被击穿，大盘必须有足够的下跌空间，主力感到有利可图时才会出手相救，这是个大道理；而在1200点、1100点上方显示技术调整到位是小道理。小道理必须服从大道理。更何况在股市下跌过程中技术调整是否到位，也是仁者见仁，智者见智，比如张三可以说已经调整到位，李四可以说还没有调整到位，在这个问题上从来就没有过一个统一标准。

做股票要研究主力的想法。看主力的思路有很多技巧，有时候确实可以见微知著。比如某些特殊的股票，它的表现可以把主力当

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时的心态透析得很清楚。假如主力希望在股市盘跌时拣一些便宜的筹码，主力会使他们看中的股票，涨几天后，让它们忽然下跌，跌几天后又忽然大涨。比如最典型的"中国联通(600050)"这个股票，2004年6月29日、7月16日和8月4日的几根大阳线，让股价在大盘疲弱的情况下一直保持在一个箱体之内。当时主力的操作思路是：大盘下跌，股价自然下跌，逢低买一些；股价上去了，砸下来，再买一些。正因为这样，像中国联通这类股票在当时就很难"筑底成功"。因为主力吸纳到了一定的程度，如果行情不太配合，向下洗盘的可能性就很大。而一旦掉头向下，只要下跌15%左右，相信短线客就会输得体无完肤，知难而退。可见，如果不是高手，一般的短线客能玩得过主力吗？

日前笔者和一个操作数亿元资金的老兄聊天，他举例说：比如"浦发银行(600000)"，假如现在的8.7元我认为到了底部区域，我就不管现在大盘的具体走势，我会天天少量买进，越跌越买，如果跌了15%，我会倾囊而入；相反，如果在建仓途中遭遇大盘反转向上，我也会改变慢慢吸纳的节奏，突然猛吃；我不会因为买进了股票下跌而感到难受，相反，很可能是高兴，因为可以吃到更便宜的筹码。道理很简单，作为大资金，在一个价位上是很难完成建仓的。

笔者有一位朋友写了一本《战胜主力》的书，我曾笑着问他：中小散户能战胜主力吗？在股市中，主力代表强势一方，中小散户代表弱势一方，要中小散户去战胜主力这种可能性很小很小(除非顶尖高手，其实高手多数也是搭主力顺风船，顺势而为从主力手里分得一些利益的)。比如，像前几年主力决意要守住1300点，你就不能在1300点做空，而在2005年主力决意放弃1300点，你就不能在1300点做多。作为普通投资者，只能按照主力意图，顺势而为。如这当中有谁蓄意与主力作对，主力往东，他往西，主力往西，他往东，那么到最后他只有输钱的份。当然，硬要说有谁可以战胜主力，在理论上也只有顶尖高手有这个本事，因为他们能预先揣摩出主力操作思路。比如，当主力决意放弃1300点时，他们抢在主力前面抛空筹码；当主力要在1000点筑底发动一波行情时，他们先抢进一些主力

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

青睐的股票。这样，无论主力做空做多，他们都能像诸葛亮一样运筹帷幄，决胜于千里之外了，但这样的人又有几个呢？故此，在一般情况下，对普通投资者来说，如能发觉主力在1300点做空时，及时跟着卖出股票，在1000点做多时，及时跟着买进一些股票，做到顺势操作已经是一个了不起的强手了。我想，作为普通投资者能先做到这点已经很不错了。

这里还有一个问题，上证指数从1300点跌下来，为何在击破1000点，到998点才见底回升呢？这个问题我们是这样看的。老实说，在上海股市有效击破1300点时，一些有丰富实战经验的投资者就意识到主力这下子真的要放弃1300点了，那么下一个低点，很可能在1000点附近。至于是不是跌破1000点，比如像后来的998点止跌，这可以说在事先谁都不可能知道，因为我们不是主力肚子里的“蛔虫”。经我们调查，当时能正确预测出上海股市在1000点附近着落的投资者，完全是依据对当时股市形势的分析和实战经验的积累，而不是靠无端猜测（请注意：这种猜测猜对了也没有实际意义，因为这种“只可意会不可言传”的猜测，对一般人起不了什么指导作用，就是有人想学也永远不可能学会）。

那么，为什么这次股市会在1000点附近着落呢？其原因有如下几点：

第一，只要打开上海股市月K线走势图，你就可以发现1000点是一个非常特殊的位置。这个位置既是1999年“5·19”行情的起点，又是上海股市10多年多空力量搏杀集结处，同时，还是上海股市自开张以来最重要的原始上升趋势线经过的地方。

第二，当年中金公司在2200点看空中国股市，极限位置是1000点，认为中国股市跌到1000点才可能推倒重来。此外，还有一个更重要的原因，中国股市改革需要有一个稳定的股市环境，而沪市的1000点一直是数千万股民心里的一个重要关口，如果连1000点都守不住，这个稳定的股市环境就无从谈起。

第三，从月K线图形看，上海股市1500点、1300点、1000点都是一个非常重要的位置，上海股市要跌穿1500点、1300点、1000点也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不是那么容易的，每次都会有几次反复，直到多方“弹尽粮绝”后才会跌下去。因此，从最坏的角度考虑，跌穿1000点也至少会有一次强劲反弹。

第四，从历史经验看，上海股市存在着很多阶段性的箱体。比如，1500点~1300点是一个箱体，这个箱体跌破了，下一个箱体就是1300点~1000点。因此，1000点是1300点~1000点箱体的下轨。按照过去的经验，在箱体中间一般是不会有支撑的。再则上海股市10多年来，股市下跌时从来没有在1200点、1100点见过底，直到股指跌到了箱体下轨才出现支撑。所以1000点附近筑底的可能性就大大增加了。

第五，主力在1300点做空，虽然希望向下空间大一些，他们可以拣到一些更便宜的筹码。但这个向下空间究竟多大合宜，主力也是需要认真考虑的。其一，如果向下空间过大，超过箱体下限，做下去可以，做上来就很难，到时候1000点就会成为难以逾越的障碍，主力将落入偷鸡不成反而蚀把米的窘境。其二，纵然基金是市场的主要主力，但市场还有券商、其他机构及各路游资，他们各自力量虽不及基金，但合起来的力量要超过基金。如果基金过于看空，而市场在1000点附近提供的机会很大，基金不做多，其他主力反手做多，基金就要吃亏。其三，从1300点跌到1000点，300点向下空间，市场主力反手做多的运作空间已够格了。其四，上海股市跌到1000点，市盈率、市净率都已很低，基本上已经和国际股市接轨，投资价值已开始显现。这个大家都心知肚明，基金也不会视而不见。

总之，综合以上分析，上海股市跌穿1300点后，不大可能在1200点、1100点上方着落，而最有可能在1000点附近见底。一些股市高手能事前作出这样的预见，并不是什么猜测，这完全是他们依据对股市形势的正确分析和多年实战经验作出的判断。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



我是一个很谨慎的投资者，但在几次个股抄底中都以失败告终。一般来说，无论什么股票下跌时我都不会买的，我一定要等它下跌企稳，并有较长时期筑底，短期均线形成多头排列时我才考虑买进。但我没有想到的是，如此小心抄底，最后还是套住了，而且因当时止损不及，现在已经套得很深。我不知道自己的操作错在哪里。

请问：你们能帮我分析一下错误的原因吗？



股市里有一句俗话叫"涨势重势，跌势重质"。在牛市中很多股票上涨就是靠一股"势"，这个势就是我们平常说的人气。牛市人气靠题材，至于这个题材是虚的还是实的，这不是主要的，只要这个题材能吸引市场眼球，有人响应，有人跟风，主力就会想尽办法将股价炒上去。这样问题就来了，炒高股价最终要有人买单的，当一些没有业绩支撑仅靠题材炒上去的股票，一旦脱离牛市的氛围，就失去了继续维持高股价的基础，它势必要走上漫漫的价值回归之路，但这类个股下跌的方式通常是以下台阶的方式展开的(见图119)。

如果投资者不熟悉某个股票的炒作历史，不能对某个股票的上市公司基本面及维持股价的基础是什么有个清晰、全面的了解，而光从局部走势进行分析往往会被每一个台阶的"见底回升，价升量增，短期均线向好"等假象所迷惑，殊不知，这是主力为了脱身而精心设置的陷阱。

为了避免落入主力的陷阱，投资者可采用以下措施进行防范：

第一，从电脑里查阅该股的月K线走势图，对该股上涨和下跌全过程有个全面了解，并对该公司的行业前景及历年财务状况做到有个大概了解(有时间的话，最好能深入了解)。

第二，根据现在股市形势和与其相同板块的个股价格，作一个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

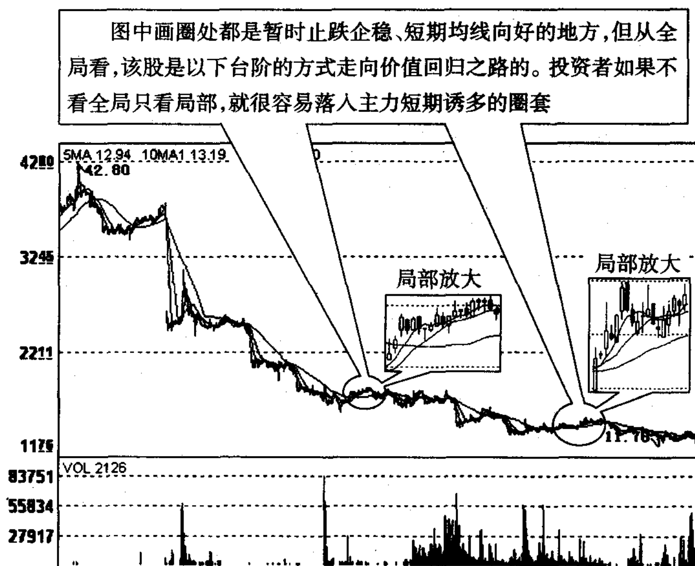


图 119 浪潮软件(600756)2000 年 12 月 11 日 ~2003 年 1 月 2 日的日 K 线走势图

纵向、横向比较，确定其当前合理股价应该是多少？如果股市形势进一步恶化，它最后的股价有可能跌到多少？当然对这个股票股价的定位，只是你个人在分析股市形势和各种资料后所作的一种估计，这种估计事实上和今后该股的股价会有一定偏差，甚至偏差很大。但即便如此，这个工作仍要坚持去做。因为你必须明白，预先对自己关注的股票股价有个大致估计要比没有估计好得多，这样你操作起来就会做到胸中有数，就能判断出该股当前的股价是高了还是低了，买进卖出就有了方向。

第三，对成交量稀少的个股，要避免抄底；对成交量剧增又剧减的个股要警惕，以少碰为宜。

第四，大盘不稳个股没戏。大盘开始走好，出现一轮强劲反弹时是个股抄底的最佳时间。因此，在大盘形势不明朗或处于疲弱的状态下，最好不要对个股抄底。

第五，一个股票从高处跌下来，在某一地方企稳，究竟是已经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跌到位了，还是沿台阶盘下的开始，在事后看每个人都会看得很清楚，但换成当时，作为当事人来说就不一定能看清楚。此时你如想参与该股的抄底，那又该怎么办呢？一般来说，最好的办法是通过看短期均线强弱来决定做多还是做空。如在短期均线保持强势时，你可以继续做多，但当短期均线走弱时，如果跌破10日均线就应离场，如果跌破30日均线就应全部斩仓出局。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八章　识顶逃顶疑难问题解答



有一次，我听一位股市高手讲逃顶技巧。他讲完课后要我们学员思考一个问题。他说，股市的顶有圆顶、平顶和尖顶的区别，但在实战中，股市顶部的区别往往是事后才能确定的。如果有人“先知先觉”，事先就知道它们的区别，那么操作起来肯定能领先别人一步，获胜的把握就更大。他问我们，有没有办法在事先就能知道这一轮行情的顶部是圆顶、平顶，还是尖顶呢？当时，我就觉得他的话前后不一致，一会儿说顶部的区别是事后才能确定的，一会儿又要求大家能事先知道一轮行情的顶部是什么样子，以便预先作好准备，掌握操作的主动权。但遗憾的是，这位高手讲完课后就出国了，我也没有办法再问他了。

请问：这位高手要我们思考的问题是不是在自相矛盾？他提出的问题对股市实战究竟有没有帮助？



这位高手的讲话确实是经验之谈。从表面上看，他的讲话前后自相矛盾，但从辩证思维角度去想，他告诉了我们一个深刻道理，股市里的事情和其他事情一样，既是不可知的又是可知的。

所谓不可知，就像股市每一次顶部的具体形态，只有在它发生之后人们才能对它盖棺论定，而事先无论分析得怎样深入到位，毕

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

竟只是一种推测，事后能完全一样，百分之一百得到验证的情况是不太可能发生的。这个道理就像我们预测台风要袭击某个地方，尽管现在有卫星在不断监视着台风的行踪，有大型电脑在不断分析它的移动数据，但谁也不能保证台风某月某日某时一定会到达那个地方。灾情也只有在台风经过后，人们才能知道台风是哪一天什么时候袭击了某个地方，受台风影响的范围、损失有多大，等等。

所谓可知，就是说股市虽然变化无常，但它总有规律可循。也许正因为如此，股市高手要求听他课的股民能“先知先觉”，在事先就能对每一轮行情的顶部形态做到大致胸中有数。一旦大家做到了，操作起来胜算的概率就会有很大的提高。

通常，在牛市中大盘每一次见顶的形态以圆顶、平顶居多。这里每一次见顶，指的是牛市中大盘波段见顶和最后一次由牛市转为熊市的见顶。为何牛市中每一次见顶以圆顶、平顶居多呢？原因是牛市的赚钱效应吸引了大量买盘，即使牛市中暴风雨来临了，很多投资者还是相信暴风雨会很快过去的。因此，牛市每一次见顶多空之间都会有一场大搏斗，空方要击垮多方也不是一件容易的事，这样牛市的顶部形成的时间相对要长一些，它很可能以圆顶、平顶的模样出现。而熊市中则不同，它每一次见顶的形态以尖顶居多。这又是为什么呢？因为熊市中不断出现的输钱效应，严重地挫伤了投资者的信心。熊市越到后期，投资者信心越差，有时甚至到了草木皆兵的地步。因此，熊市中反弹，特别是短线反弹，头一天还涨得好好的，但第二天有什么风吹草动，盘中马上就会出现多翻空的局面。此时，一根见顶的K线就可把大盘打得晕头转向，顶部往往就此形成了。从盘面看，这种顶部形成的时间很短，形式可能以尖顶居多。

有人会想，说这些有什么用处呢？当然有用处。我们这样说的目的就是要让投资者预先能对牛市或熊市的顶大致有个数，这样操作起来就能掌握主动权。

比如，在牛市人气旺盛时，上涨时你看到见顶K线就用不着太紧张。因为在强势市场，一两根见顶K线不一定能演变为现实的顶

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

部，它仍有可能被多方的强劲攻势所化解，继续保持升势。在牛市中，即使这种见顶的K线最终促使顶部形成，它也有个过程，在演变成平顶、圆顶或头肩顶等后才会实现。在这个过程中，投资者有足够的时间可以成功逃顶。比如，在大盘第一次见顶没有及时出逃的，不要在大盘连续急跌时卖股，可等大盘反抽时再抛售，这样就可以减少不少损失。

又如，在熊市人气很弱的情况下，反弹时你看到见顶的K线就要马上引起警觉，因为在弱势市场，一根见顶K线就可使反弹行情夭折。因此当投资者看到反弹中突然出现一根或数根见顶K线时，也用不着多考虑短期均线是否能守得住，马上做空就是了，至少应该先把大部分筹码卖出再说。如果等一等、看一看，尖顶是不会给反应慢的投资者留下什么机会的，动作慢者常常会错过最佳卖出点，造成较大的损失。值得投资者特别注意的是，熊市中反弹见顶，不能等反抽出现后再卖股票，因为熊市见顶后没有反抽的情况是很多的。尖顶呈急跌状态，及时止损最要紧，若等一等再卖，股价往往会跌得面目全非，这样亏就吃大了。

股市情况是复杂的。虽然从总的方面来说，牛市各阶段的顶、熊市各阶段的顶都有各自的共同特征，但这不等于说，牛市各阶段的顶，或者熊市各阶段的顶都是千篇一律的，它们之间有着很大差异。有差异，操作起来就会有差别。至于这里面差异如何？差别又会怎么样？事先都不可能知道，投资者只有根据盘面走势，具体情况进行具体分析。我们这里也就不展开了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在一次股市座谈会上，一位高手谈他逃顶经验时说，大家都知道股市如战场。既然是战场，做股票就是打仗，那就要看一些兵书。他说自己有一个体会："三次上攻不成就一定要看空、做空，我这个逃顶经验就是看古代兵书得到的，而且实践下来非常管用。"与会者问他为什么，高手笑笑没有回答。

请问：你们能帮助分析一下其中的道理吗？



高手这一逃顶经验确实是从古代兵书上得到的。春秋时期，鲁国有一个很有名的军事家，名叫曹刿，他在指挥鲁国与齐国交战时曾有一段著名的论战之言："夫战，勇气也。一鼓作气，再而衰，三而竭。"千百年来，无数有识之士都从曹刿这一名言中得到了深刻的启发。笔者每读一遍都深感隽永，回味悠长。曹刿这段名言，对于投资者炒股也是颇为精当和具有指导意义的。

首先，当我们选好一只股票时，就要勇敢地抓住，这叫"勇气也"，要坚定信心不动摇。

其次，"一鼓作气"，可以理解为我们不要分心，而要专心致志地打完这一个大战役。

再次，"再而衰，三而竭"可以作双向的理解：一是当某个股票已有了较大的涨幅，获利已丰厚，股价走势已现疲态时，此刻就像我们攻城一样，当攻不下，便需先获利暂归，总结一下经验，或者再另选一个较有利的突破口；二是庄家炒作个股大多是一鼓作气(编者按：沪深股市中，至今还没有出现庄家炒作个股时，几年如一日一直拉升而不出货情况)。我们虽吃了庄家拉升的第一阶段，但要小心，因为庄家"再拉"底气已没有那样足了，庄家也有"高处不胜寒"的感觉。很明显，拉太高了庄家也可能会怕无人接盘，此便是"再而衰"。"三而竭"呢?也好明白，假如庄家有能力拉第二波后，由于出不了货

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

或出不完货，往往还要再拉最后一波，此刻务必提高警惕，庄家此刻已不再“为人民服务”，而要进行“谋财害命”了，因为那拉高之心，已完全衰竭了，而急于出货之心却犹如“猛虎下山”一样强烈了。从此，也许“黑云压城城欲摧”即将开始“上演”，“断头铡刀”马上就要飞落而下了。此时，识时务者为俊杰，持有这个股票的投资者赶快跑吧！

这就是曹刿论战的精髓，也是那位股市高手所言的“三次上攻不成就一定要看空、做空”的逃顶经验，它给我们应有的启示，愈思之，也愈益之。值得注意的是，这个逃顶经验不仅适用于个股，同样也适用于大盘。大家一定要记住啊！



在一次股市交流会上，很多股民问一位高手，问他为什么在2004年4月初就能判断出1750点是2004年上海股市的大顶。这位高手笑笑说，我用的是逆向思维。之后因人多嘈杂他就没有再说下去。

请问：此事你们能给我作一些解释吗？



正好我这儿有一份某报记者对高手2004年胜利逃顶的采访记录，对解答你的疑问很有帮助，这儿就念给你听听。

记者问：早在2004年4月上海股市1783点见顶前两个月，你就预见到1750点是这轮行情的头部。那么，你是如何预见到这个情况的呢？

高手答：对大势研判，我比较喜欢以逆向思维来分析和判断。当时，除了从定量角度、技术分析上看，大盘在1750点一线有可能筑头以外，更重要的是，2004年4月初前后，市场的操作行为和投资者的心理层面已经折射出市场的风险隐患，时值《“国九条”意见》重大利好出台不久，新基金热销且不断创记录，舆论曾一度唱多，随着指数不断攀高，多数股民处在亢奋欢乐之中，而防范风险意识

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

逐渐淡漠了，种种迹象表明，一波上攻行情即将结束，头部将悄然而至。

高手接着说，从历史经验看，中国股市头部的重要拐点，大都是随着利好出台后不久而形成的。这也是我判断股市见顶的一个重要依据。

例如：1999年“5·19”行情的高点1756点、2001年6月的高点2245点、2001年10月的高点1776点、2002年“6·24”高点1748点、还有这次《“国九条”意见》后的高点1783点，无一不是利好消息出台后不久，大盘就见顶了。另外，通常情况下，因利好出台而形成的调整，大约都需要较长时间的整理过程，且跌幅较深，这次也不例外。

从这份采访记录可以发现，高手之所以能较准确地预见2004年上海股市的顶部，这完全依仗他丰富的看盘经验，这点给了我们很深的印象，也是值得大家认真学习、借鉴的。



在一次股市沙龙会上，某证券公司经理说：“据我观察，很多股民逃顶失败主要是栽在反抽上。反抽来时不但没有逃，反而加码买进。这样该逃不逃，那结果就可想而知了。”证券公司经理的这番话对我触动很大，因此我很想搞清楚反抽是怎么回事。

请问：什么是反抽？反抽与反弹有何不同？为什么一些股民逃顶失败主要是栽在反抽上？投资者看到反抽应该如何操作？



为了把这个问题说清楚，先让大家看一张图，图120中画圈处的技术图形名称叫反抽。什么是反抽呢？反抽就是指在股市形成头部或者出现破位行情后不久，大盘出现短暂的恢复上攻，对原来的头部区域和破位的位置加以确认，并在短暂的恢

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

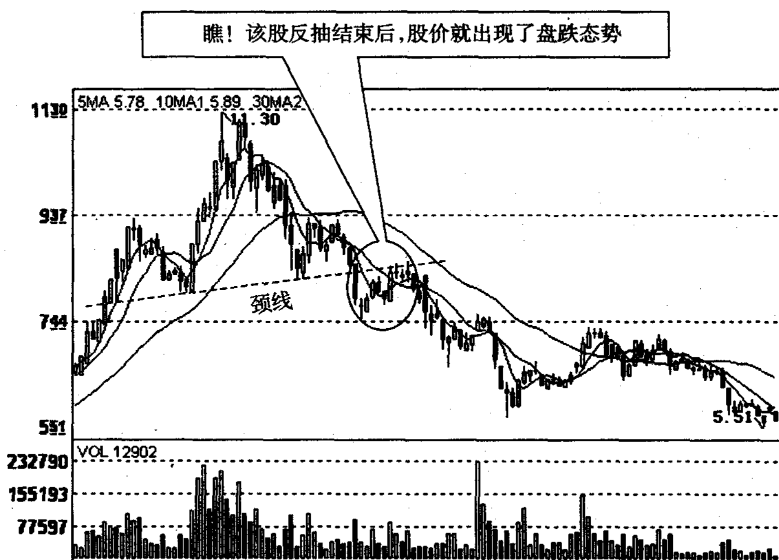


图 120 中科英华(600110)2004 年 3 月 9 日 ~2004 年 9 月 1 日的日 K 线走势图

复上攻结束之后股市仍将继续向下寻找支撑的一种短命行情。

反抽的结局与反弹的结局是不同的，反弹行情结束后的走势变化是多样的。有的反弹结束后，大盘仍继续向下运行，但有的情况下反弹可以改变股市下跌的速率和趋势，而且在双底和多重底等形态中，反弹实际上就是酝酿反转的前奏曲。而与反弹明显不同的是，反抽行情的结果几乎只有一个，那就是继续下跌。正因为反抽的结局就是下跌，因此，参与反抽行情就要见好就收，只能短线快进快出，盈亏都要出局。

出现反抽实际上是给尚未离场的投资者提供了又一次逃顶的机会。当市场处于跌势形成初期时，投资者不宜在股指短期连续急跌之后盲目斩仓出局，这样往往损失较大。比较稳健的投资策略是要选择大盘出现反抽走势时再择机卖出。反抽行情给投资者提供了在跌势初期的最佳出逃机会，这种卖出时机通常是要选在发现反抽的上涨行情露出疲态，或触及上档阻力线的时候，即原来颈线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

处（见图120）。投资者见到反抽，特别要注意克服贪婪心理。这里讲的贪婪心理是指当事人看到反抽，就把出局的目标不适当地提高，从而导致出逃战机的贻误。

反抽后市场给投资者提供的最大机会就是休息。这又是为什么呢？因为反抽不能改变弱市格局，结局是向下运行（当然，我们不能说反抽之后百分之一百都是以跌势告终，但至少百分之八十以上的情况都是如此）。因此，投资者不能由于大盘稍涨了几点，就立即盲目乐观起来，也不能因为一时的反抽行情而掉以轻心。这时投资者在投资思维方面应继续保持冷静谨慎，耐心等待市场机遇的出现。如自己不属于超短线高手，在大盘反抽行情结束后，最佳办法就是暂时告别股市，去旅游，或者去干别的事情，等过了一段时期再回到股市里看看。

可见，在大盘或个股出现反抽走势后，投资者对反抽的性质一定要看清楚，不要对反抽后的走势有什么幻想，要充分意识到这是大盘或个股见顶后留给投资者的最后一次逃命机会。此时再不出逃，后果就十分严重（见图121）。

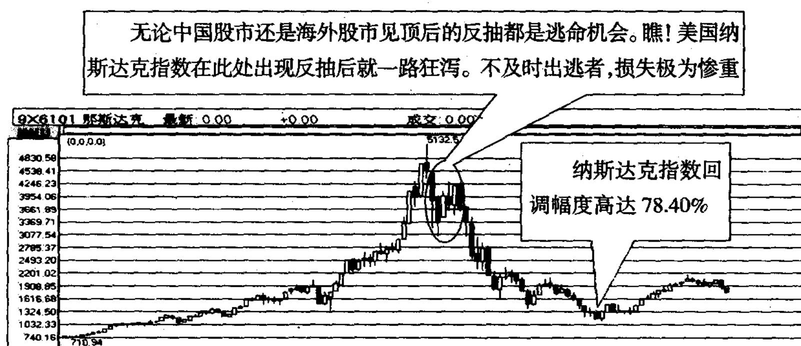


图121 美国纳斯达克指数月K线走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图122的走势，有人看多，有人看空。看多的人主要理由是，图中下探的低点逐步抬高（见图122中A、B、C处），且目前K线正形成小步回升态势。看空的人认为，图中下跌的趋势已经形成，现在的小幅回升只不过是下跌途中多方一次垂死挣扎而已。

请问：你是如何看这张图的？如果你不同意看多，或者不同意看空，其主要理由是什么？



对图122的走势，我认为应该看空。盲目看多是错误的。为什么这样说呢？从表面上看，它每次下探的低点在逐步抬高，现在又开始小幅回升。但看多的人忘了两点：一是该股已经形成了“顶部岛形反转”[注]（见图123画圈处）。顶部岛形反转是一个具有标志型的图形，它一般很少出现，但一旦出现见顶就基本

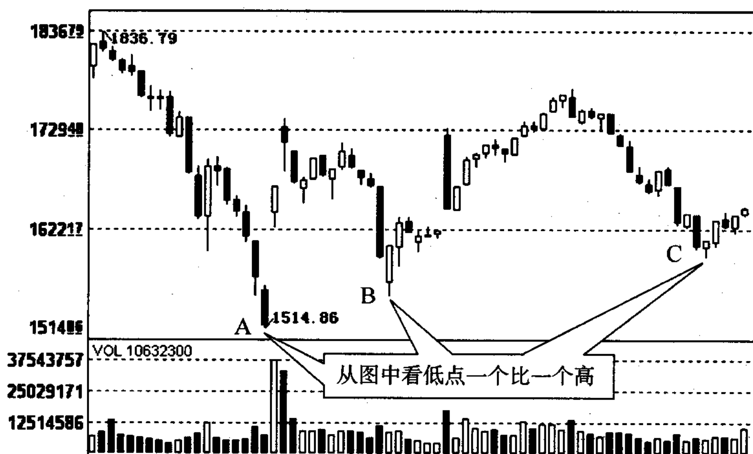


图122 上证指数2001年9月19日~2001年12月31日的日K线走势图

［注］ 关于顶部岛形反转的特征、技术含义，详见《股市操练大全》第一册第282页。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

确立，它对多方的杀伤力是很大的。二是均线形态已出现了“死亡谷”（见图123箭头A所指处）。死亡谷也是空方投向多方的一个重磅炸弹。正是在这双重的重大压力下，图122最终走出了深跌的走势。

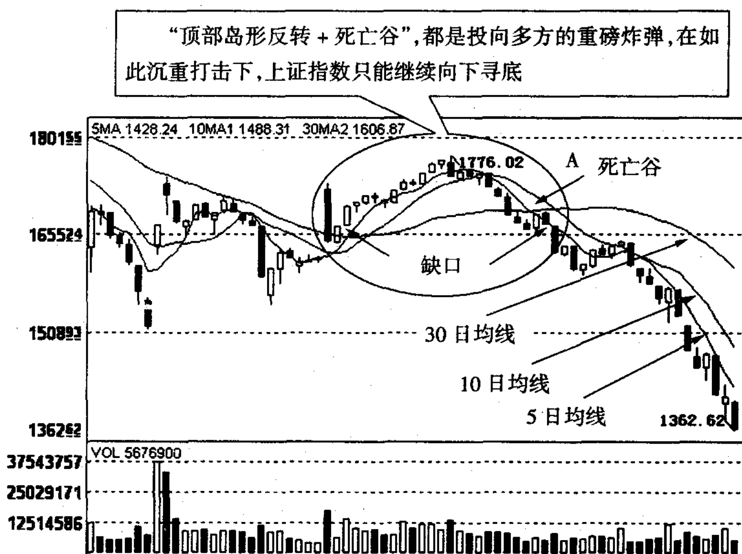


图 123 上证指数 2001 年 10 月 12 日 ~2002 年 1 月 21 日的日 K 线走势图



图124和图125都有一个共同特征：高位拉出了一根长十字线（见箭头A），然后出现一根中阴线（见箭头B），接着又在低位拉出一根中阳线（见箭头C），中阳线开盘价正好处在上涨行情回调的0.382黄金分割位上。有人说，这种走势表明它是上涨途中的一次获利回吐，主力经过短暂洗盘后，拉出中阳线，开始发力上攻了。或者换一句话说，这是上涨途中的一次正常回调，现在回调已经到位，接下去一轮新的上升浪就要开始了。

请问：这样判断对不对？为什么？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



这个判断是错误的。错在哪里呢？错在忘记了在股价有了一段明显涨幅后出现的一根长十字线，这根长十字线K线就是见顶信号，如果第二天、第三天的收盘价收在长十字线的下影线部分（见图124、图125），那么基本可以判断见顶成立，接下来就可能是个大跌。此时投资者唯一选择就是及时停损离场，以免遭受更大的损失。

有人说，图124与图125与一般的拉长十字线见顶回落的走势图形不同，因为它们在拉出高位十字线后，很快就调整到位，现在出现的一根中阳线就是调整到位的象征，中阳线的开盘位置正好处于这一轮上涨行情回调的0.382黄金分割位附近，这看起来好像很有理由，但我们仔细一分析就有问题了。那么，问题究竟出在哪里呢？

第一，作出这样判断的投资者，多半是不了解长十字线高位见顶的杀伤能力。通常，在高位出现长十字线后，第二天、第三天K线收盘如果仍然不能收到长十字线上影线部分，那么，这根长十字线的杀伤力，远不是股价调整到0.382的黄金分割位就能止跌的（见

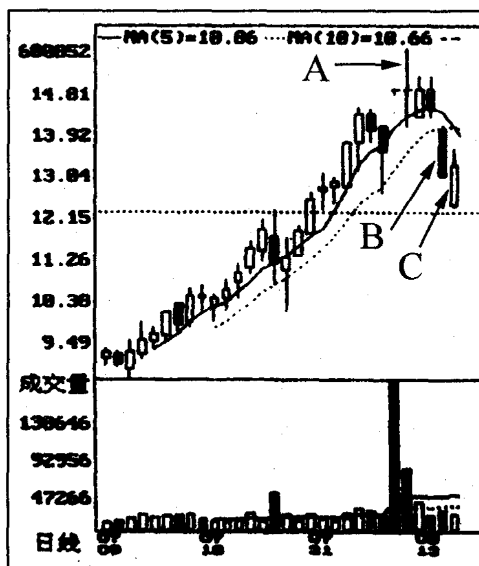


图124 中川国际(600582)1997年7月~1997年8月的日K线走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

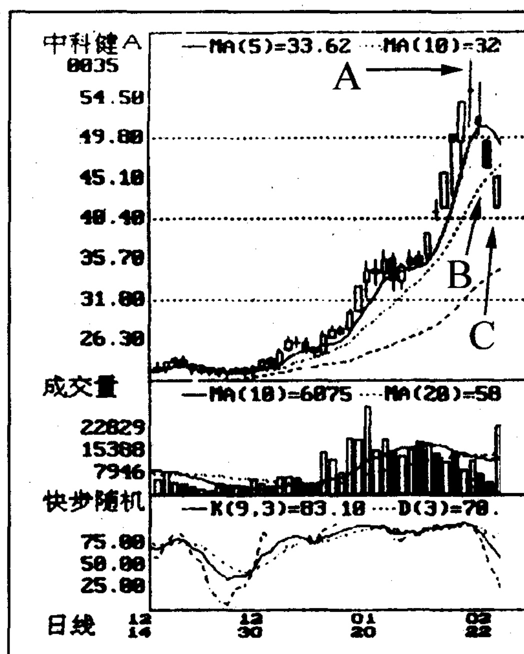


图 125 中科健 A(000035)1999 年 12 月 ~2000 年 2 月的日 K 线走势图

图126、图127）。

第二，我们除了看K线外，还应该看它的均线格局。图124、图125显示这两个股票都是沿着5日均线往上爬升的，均线形态属于“上山爬坡形”[注1]。因此，只要它们的上山爬坡形不受到破坏，也即5日均线不出明显的拐点，投资者就可以放心地持股。但这两个股票在高位拉出长十字线后，又出现了一根中阴线，这样就彻底破坏了上山爬坡形的形态。况且此时5日均线出现了明显的弯头，这也是行情见顶的一个重要信号。

第三，这两个股票都出现了明显的“向下跳空缺口”[注2]，而且图

[注1] 关于均线“上山爬坡形”的特征、技术含义和操作方法，详见《股市操练大全》第二册第60页~第63页。

[注2] 关于“向下跳空缺口”的特征、技术含义与操作方法，详见《股市操练大全》第一册第277页~第279页。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

125一连出现了两个向下跳空缺口。根据缺口理论，向下跳空缺口的第一个缺口为突破缺口。一旦股价上涨见顶出现一个向下突破缺口，表明行情开始逆转。而且根据经验，向下突破缺口一旦出现，股价下跌就会持续很长的一段时间。

第四，从成交量也可看出问题。图124在拉出长十字线的前一天，成交量就开始剧增，天量天价，该股形势一下子就变得严峻起来。

"炒股七字经"（编者按："炒股七字经"，详见《股市操练大全》习题集）里有一句话："涨高之后放大量，无论收阴或收阳，下跌概率非常大。"因此，图124的个股下跌也在意料之中了。图125的成交量与图124不同，它在后期的上涨过程中明显出现了量价背离的走势，股价在不断上升，成交量却在不断地萎缩。通常，量价背离的上涨走势是维持不了多久的，因此，实际上该股在后期上涨过程中早已留下了下跌的隐患。

经过上面仔细分析，这两个股票的下面走势我们就可以看得很清楚，它们在多重见顶信号的催促下，继续下跌已经不可避免。因此，盲目地认为该股已经调整到位将会铸成大错（见图126、图127）。这样的教训投资者应引以为戒。

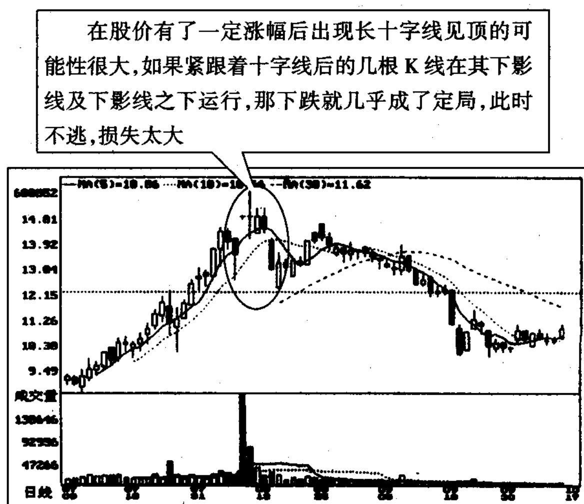


图126 中川国际(600852)1997年7月~1997年10月的日K线走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高位长十字线是上涨刹车的强烈信号，如果十字线后股价重心在下移，那么见顶回落、深幅下挫就是不可避免的了

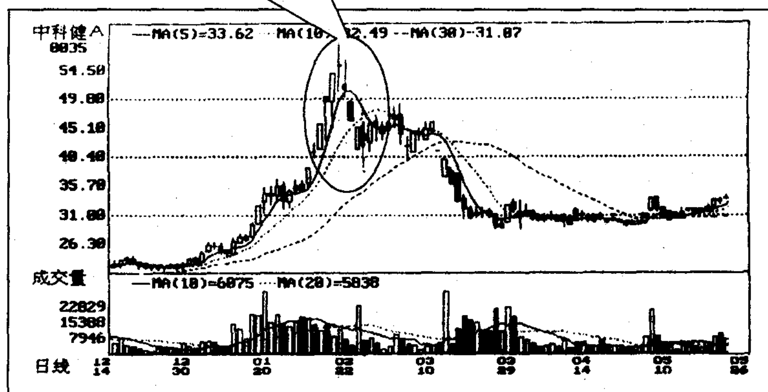


图 127　中科健 A(000035)1999 年 12 月 ~2000 年 5 月的日 K 线走势图



年初有人动员我去参加一个股市逃顶绝招学习班。说是参加一期学习班，其实学习的时间只有一天，学费倒是挺贵的要2000元。对于绝招我从来不信，所以我没理他。但现在我有点动摇了。因为这次大盘见顶前一个月，他就告诉我大盘将在某某点位见顶。后来，大盘果然在这点位附近见顶了，误差不到2%。

请问：逃顶究竟有没有绝招？如果没有，为什么有人测顶会测得这么准，这应该作何解释？如果有，那么花2000元学费去学逃顶绝招值不值，学了逃顶绝招往后逃顶是不是就可以高枕无忧了？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



我们先回答你后面的一个问题。如果逃顶真有绝招，能保证你每次大盘、个股见顶时百分之一百胜利出逃。那么，不要说花2000元，即使再多花几倍的钱也是值得的。

但问题可能没有这么简单，你来信中所说的“逃顶绝招”，实际上就是“预测顶部的绝招”，也就是平时我们听一些人在自吹自擂，股市上的顶没有他算不准的，因为他掌握了计算顶部的“秘密武器”。如果我们估计没有错误的话，仅仅为了知道这个计算顶部的“秘密武器”，花2000元钱去学确实有点冤了。

关于逃顶的“秘密武器”，也即“逃顶的绝招”，我们这里就有（说句笑话，别人是高价出售，我们是免费大派送，因为我们不希望读者做冤大头，花高价购买这些“逃顶绝招”）。现在我们就对“逃顶绝招”作简单介绍。

“逃顶绝招”之一：以1为系数，再取黄金分割位“0.618”为基数，按以下方式计算就可以测出顶部了。公式是：

① （1+0.618）×牛市第一波升幅点位＋最近一次熊市下跌的最低点位＝牛市第二波见顶的点位。

② （1+0.618+1）×牛市第一波升幅点位＋最近一次熊市下跌的最低点位＝牛市第三波见顶的点位

现在，我们就以上海股市为例来说明如何运用这个公式进行测顶。大家知道，上证指数从1994年8月1日起运行到2001年6月14日，完成了一个完整的大波段，这样就可以算出上证指数第一波从最低点325.89点（收盘为333.92点）到最高点1052.94点共运行了727点，然后就可以根据该公式对其以后的目标位进行测量，其第二波目标位计算方法如下：

（1+0.618）×727+325.89=1176.286+325.89=1502.18

其第三波目标位计算方法如下：

（1+0.618+1）×727+325.89=1903.286+325.89=2229.18

而事实上上证指数第二波运行到了1510.18点，和该公式算出的目标位1502.18点只差了8个点。同样，在第三波的目标位，该公式测算为2229.18点，而大盘实际上运行到2245.43点，误差也只有16个点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

逃顶“绝招”之二：用费波纳奇数列（1,1,2,3,5,8,13,21,34,55,89,144……）测顶。这个数列的每一个数字都是一个时间窗口，而每一个时间窗口都有可能是见顶时间。例如：

①1992年11月17日，上证指数从386.85点开始上涨，到1993年2月16日的1558.95点见顶，运行周期共61个交易日（与55相比，差6天）。之后，上海股市就进入一轮漫长的熊市行情，一直跌至1994年7月29日325.89点才见底。

②1994年7月29日，沪市指数从325.89点开始上涨，运行到1994年9月14日的1052.94点见顶，运行周期共33个交易日。

③1996年12月25日，沪市指数从855.85点开始上涨，运行到1997年5月12日的1510.18点见顶，运行周期共86个交易日(与89相比，差3天)。

④1999年5月17日，沪市指数从1047.83点开始上涨，到1999年6月30日的1756.18点见顶，共运行了33个交易日（与34相比，差1天）。

⑤2001年10月22日，沪市指数从1514.86点开始反弹，运行至2001年12月5日的1776.02点见顶，时间是33个交易日（与34相比，差1天）。

⑥2002年1月29日，大盘从1339.20点开始反弹，运行到2002年6月25日的1748.89点见顶，运行周期共91个交易日（与89相比，差2天）。

看了这些“逃顶绝招”后，我们应该如何来正确评价它呢？

第一，从表面上看这些“逃顶绝招”确实神得不得了，每测必中。但是，大家要知道，事后统计的测顶如何准确，与事先就能准确说出大盘或个股顶部位置并不是一回事。因为，所谓逃顶绝招不止一个，而是很多个，有时A“绝招”管用，有时B“绝招”管用，有时C“绝招”管用（当然是不是管用都是在事后验证的），当你同时面对几个“逃顶绝招”测出来不同的结果时，你能在事前铁定哪一种结果就是未来大盘或个股的实际见顶位置呢？其中的科学道理是什么？恐怕谁也说不清楚，这多少带有一些猜测成份在里面。如果是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

猜测，当事人手握重金就不能做到完全放心地相信它，这样势必在逃顶时举棋不定，贻误战机。说老实话，凡带有猜测的东西，告诉别人以此来赚取一些学费或者“指导”别人炒股是可以的，但自己真的把它拿来用于实战，把宝押在猜测上，心里就很虚了，这恐怕连大肆宣传这些“逃顶绝招”的人也未必会把这种猜测当真，最多只会用小钱来试试，绝对没有胆量用大钱来押赌。

还有一种情况，无论你用多少“绝招”，大盘或个股的顶部就是测不准，这也是常有的事。比如，2005年6月上海股市在998点见底后展开了一轮升势，这轮升势何时见顶呢？我们统计了媒体的公开报道，说1200点、1250点、1300点、1350点、1400点见顶的都有，但几乎没有人把见顶的位置测到1400点之上的（编者按：这也许是因为上海股市经历了连续5年的大熊市，使人们对998点的升势都不敢看得太高所致），而事实是，截至本书定稿时，上海股市仍在1400点上方运行，这说明所有的人对上海股市998点这一轮升势顶部的预测都错了[注]。

第二，这些用来预测顶部的“绝招”，其实一点也不神秘，一般人只要几分钟就能学会，拿数字往公式上一套，马上就能计算出结果。如果正像有些人所说，大盘或个股每次见顶，都能用“绝招”百算百中，那么，逃顶岂不是变成非常简单的一件事了。事实上，纵观沪深股市15年来大盘几次见顶，真正能在顶部成功出逃者寥寥无几，而不能成功逃顶者中就有不少是熟悉这些“逃顶绝招”的投资者。这至少说明知道了“逃顶绝招”不等于就能成功逃顶。能否在顶部实现胜利出局主要是看投资者对当时的基本面、技术面的准确把握，而并非只靠简单的预测结果就能解决问题的。

第三，对“逃顶绝招”，我们既不能全盘肯定它，也不能一概否定它。因为它毕竟为投资者提供了一个见顶的大致范围，其预测的

［注］ 这是指998点见底回升后的第一次预测。以后，随着大盘越走越强，有人修改了第一次预测的结果，把见顶位置调高到1400点之上，这已是另外一回事了。想必见风使舵的事大家都会做，这也从一个侧面证明“逃顶绝招”也有无能为力的时候。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

数据有时也很有参考价值。这也就是说,它给投资者至少起了个提醒作用,提醒投资者到了某一范围应密切注意大盘或个股是否会见顶,思想上可以早一点作好充分准备,而且随着经验的积累,无论预测的最终结果是否正确,投资者都可以从容应对,其预测所显示的参考价值也会变得越来越大。经验告诉我们:投资者只要不神化它们,不先入为主,在使用过程中能结合当时的基本面、技术面对大盘或个股趋势作深入分析,一般就能取得较好的效果。比如,无论你事先用什么"绝招"测出某个点位或某个时间段是见顶的位置,但你只要记住一条原则:"预测点位必须由盘面走势来验证",只有在盘面走势发出见顶信号,你才能相信这一位置是见顶了,应该出逃了;反之,如盘面走势仍呈现上涨趋势,你就不能盲目相信这一位置是见顶了。另外,还有一种情况,虽然,盘面走势已出现见顶信号,但指数或股价离你预测的位置还有一段距离,这时你只要记住另一条原则:"盘面走势重于预测点位",该出局要马上出局,千万不要因为预测位置没有到迟迟不肯出局,最后高位被套。通常,投资者只要记住并坚持上面两种原则,"逃顶绝招"就不会给投资者带来负面影响,而只会带来正面的积极效果。



我认识一位股市高手,几年来他炒股成绩极佳。我想跟他学,但最怕他说话没有个准头。比如,他一会儿把识顶、逃顶的问题说得很复杂、很难,似乎只有顶尖高手才能在股市见顶的第一时间顺利逃顶,一会儿又把识顶、逃顶的问题说得很简单、很容易,似乎只要看某一方面的信号,就能马上作出逃顶的决断。

请问:高手这两种说法是不是自相矛盾?如果不是,你们能对此作出合理的解释吗?另外,请你们告诉我,中小投资者用什么方法逃顶成功概率最大?

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



你来信中所提出的问题有一定的代表性，很多读者都向我们反映过类似的问题，看来在这里很有必要同你和与你有一样想法的读者进行沟通，也许这个问题讲清楚了，你心中的疑团才能解开，跟高手学逃顶才会有信心。下面我们就来重点讨论这个问题。

大家知道，看问题只有从不同角度去看，问题才能看得清楚，得出来的结论才有可能做到客观、全面、正确。但从不同角度看问题也会给别人带来误解，如果不加分析地把它们放在一起进行比较就会感到难以理解，甚至使人觉得说话的人前后在自相矛盾。

比如，评论秦始皇这个历史人物就会碰到这样的问题。我们发现历史学家在分析秦始皇这个历史人物时，一边在批判他，一边又在褒扬他。一会儿批判，一会儿褒扬，这是怎么回事呢？不知情者以为历史学家的观点在自相矛盾。但是，如果我们把历史学家是站在不同角度分析秦始皇的道理讲清楚，大家就不会产生历史学家的讲话是在自相矛盾的错觉。例如，当历史学家站在人类社会发展这个角度来评论秦始皇的时候，那他们必然会从正面颂扬秦始皇这个历史人物，因为当时秦始皇在统一中国、统一汉字中确实是起了积极的进步作用；但当历史学家站在批判封建专制这个角度来评论秦始皇，那他们必然会从反面痛斥秦始皇这个历史人物，因为秦始皇为了维护自己的专制统治，焚书坑儒，横征暴敛，是一个十足的暴君。懂得历史的人知道，历史学家这样从不同角度分析、评论秦始皇更有利于后人全面、客观、正确地来理解秦始皇这个历史人物，这不存在自相矛盾的问题。

同样的道理，高手在分析股市一些现象时也会出现类似评论秦始皇这个历史人物时所出现的问题。就拿识顶、逃顶来说，高手一会儿说识顶、逃顶是很复杂、很难的，一会儿又说识顶、逃顶是很简单的、很容易的，这不是高手讲话时思维逻辑不严密，也不是高手在“忽悠”大家，而是高手针对不同投资人，从不同角度来论述这个问题的，由此才会出现这种看似自相矛盾实质是互为补充，完全在理的现象。高手这样从不同角度来分析见顶，只会加深投资者对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

识顶、逃顶问题的认识，而不会把投资者的思维引入歧途。

我们认为，高手说识顶、逃顶是一件很复杂、很难的事是有原因的。因为，从预测顶部和能及时识别顶部、成功逃顶这个层面来说，识顶、逃顶确实是太难、太复杂了。那么，难到什么程度、复杂到什么程度呢？可以说，只有一流高手才有资格说，在识顶、逃顶上，他获得了初步成功（编者按：请注意，只是初步成功，不是完全成功，因为连世界顶尖高手都认为他们在这方面做得还很不够）。有人认为我们这样的话说得太夸张了，其实一点也不夸张，因为这都是事实。沪深股市顶部已出现过好几次，现在回过头来看，每一个顶部都可以看得一清二楚，但若回到当时又有多少人看清楚了呢？恐怕大盘见顶时能马上看清楚顶部，并能在第一时间成功逃顶的投资者，在全国也是寥寥无几。股市中不是有这样一句谚语吗？“会买是徒弟，会卖才是师傅”。这是中外股市成万上亿的投资者毕其一生才获得的最重要的投资经验。从这句股谚中我们也可体会到成功逃顶是一件多么不容易的事。

不过话说回来，世界上再复杂、再难的事，如果换一个角度去思考，往往就能化繁为简，从这个意义上说，把识顶、逃顶这样很难的事变成简单并可以操作的事也是有可能的。

为了说明这个问题，我们先说个故事。说起“阿明瓜子”，相信喜欢休闲食品的消费者都知道，阿明瓜子现在已经是一个著名的企业品牌了。那么，它的成功秘诀是什么呢？阿明瓜子的创始人尹文明在2006年4月一次演讲会上介绍他创业经验时说：“把企业做强做大是每一个企业家的梦想，但在当今竞争异常激烈的时代，要把企业做强做大实在是太难了。民营企业平均寿命只有3年，很多企业生存都成问题，更妄论做强做大了。为什么很多民营企业闯不过来呢？我发现这些企业老总老是把问题考虑得很复杂，在制定企业发展目标时总是想着如何与大企业、与世界500强接轨。世界500强的目标是什么，是骆驼目标，站得高、看得远。但骆驼目标不适合中小企业，它对大企业适用，对中小企业，尤其是对民营中小企业没有什么作用。民营中小企业第一要学会生存，第二才谈得上发展。它们是经不起折腾的，折腾几下就完了。因此，民营中小企业一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

定要寻找更适合自己的发展道路。兔子目标就是一种很好的选择。所谓兔子目标，就是目标小、上手快、见效快的目标。"尹文明这一番话真是一语中的，一下子就击中了一些中小企业不能做强做大的要害。他的观点得到了与会者的广泛赞同，博得了阵阵掌声。

其实，做股票和办企业没有什么两样，也存在着选骆驼目标，还是选兔子目标的问题。选择骆驼目标就是选择高标准，选择完美，那么操作起来，自然就很复杂、很难了。选择兔子目标就是选择低标准，选择缺陷，那么操作起来相对就要简单些，也容易多了。把骆驼目标用在识顶、逃顶上，其要义就是：①能够准确预见大盘或个股的顶部；②顶部来时能及时发现；③必须在第一时间成功逃顶。把兔子目标用在识顶、逃顶上，其要义就是：①预测大盘或个股顶部时不要求十分准确，只要大致有个框框，能做到胸中有数就行了；②顶部出现了不要求能马上发现成为先知先觉者，只要求比先知先觉者慢一步，在顶部迹象十分明显时能跟着顺势做空就可以了；③大盘或个股见顶时不要求能像高手那样在第一时间成功逃顶，而只要求能在第二时间、第三时间出逃就足够了。

时下，识顶、逃顶的骆驼目标是股市高手所考虑的事，而中小散户在识顶、逃顶时应该选择兔子目标。中小散户尤其是新股民要对自己的弱点有所认识，阿明瓜子的老总尹文明的聪明首先表现在对中小企业的弱点心知肚明上，因而他不去做只有大企业才能做的事，不强求自己去做办不到的事，而是采取先易后难，从兔子目标入手，稳扎稳打，最终获得了成功。因此，在识顶、逃顶问题上中小散户要坚定地学习阿明瓜子老总的做法，把兔子目标贯彻始终，这样成功逃顶的"目标"才能得以实现。

那么，中小散户在识顶、逃顶问题上选择了兔子目标，在实战中又如何操作呢？我们这里提几条操作意见供大家参考。

第一，次高点逃顶法。次高点逃顶一般可设两个止损点，即10日均线止损点、30日均线止损点。次高点逃顶的操作原理是：投资者不要去管大盘或个股上涨时何处见顶，眼睛只要盯住10日均线或30日均线即可。如果是弱势反弹，只要一破10日均线即全线抛

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

空；如果是强势反弹，则破了30日均线就必须全部清场。如果当时分不清是弱势反弹还是强势反弹那也不要紧，投资者只要见到大盘或个股跌穿30日均线就斩仓出局。有人测算过，按这样方法操作的结果，最高点肯定是逃不掉的，但次高点一般能抓住。另外，按此方法操作，还省了一个心思，投资者不必每日绷紧神经，天天关心大盘或个股什么时候见顶，操作也相对容易得多。

第二，初次空头排列逃顶法。大盘或个股在处于特别强势时，有时破30日均线也未必是趋势改变的信号，大盘或个股往往在破了30日均线后又掉头向上了，这样在跌破30日均线时止损离场就会产生重大失误。为了避免出现这样的错误，对一些强势个股或处于牛市氛围中的大盘，在破了30日均线后不要马上止损，可把止损的底线定得再低一些，只有在5日、10日、30日均线初次形成空头排列时再开始止损离场。

第三，先期止盈逃顶法。先期止盈逃顶法又可以分为3种情况。

第一种是目标位止盈法。该方法的要义是：不论大盘或个股怎么涨法，只要涨到投资者预先设定的盈利点位（价位）就抛空出局，后面再涨就不管它了。

第二种是经验止盈法。该方法的要义是：根据以往的经验，在可能见顶的位置处止盈离场。比如，在沪市历次大行情中68%涨幅往往会形成大的头部。如“5·19”行情大盘从1047点快速拉升到1756点，涨幅为67.7%，1999年底大盘从1341点上涨到2245点，涨幅67.4%，之后都出现了见顶回落。因此，假如以后大行情从1000点起步，那么按68%涨幅计算，第一波行情最多涨到1680点附近就可能见顶了。投资者应在此之前止盈离场。

第三种是高风险区域止盈法。该方法的要义是：当大盘或个股上涨到一定高位面临较大风险时就抛出股票。采用这个办法，首先是要弄清楚高风险区域的含义，只有弄清楚什么地方是高风险区域，才谈得上在适当的点位（价位）卖出股票。通常，大盘或个股上涨时出现下列几种情况就可以认为到了高风险区域。

① 大盘的价值已被高估，平均市盈率已超过25倍，25倍以上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可视为黄牌警告，30倍以上可视为红牌警告。（请注意：这是指大盘的市盈率，而不是指个股市盈率。个股市盈率风险要另外计算）

② 大盘或个股在有了较大涨幅后出现了加速上涨的态势。

③ 大盘或个股成交量剧增，但指数或股价上涨幅度很小，甚至处于停滞不前（用专业术语说，即出现了量增价平）的状况。

④个股的市盈率已远远高于同类板块中与之业绩相仿或成长性处于同一水平的股票的市盈率。

⑤ 人气特别旺，营业大厅又开始挤满了人。

根据以往经验，上述情况只要出现一种就要引起警惕，出现两种以上（包括两种）就可以认为进入了高风险区域，此时投资者应该及时逢高减仓或抛空离场。

我们估计，采用先期止盈法逃顶，把股票顺顺当当地卖出的目的肯定能实现，因为是在涨势中卖出，不愁没有人接盘，但用这种方法卖出股票与往后见到顶部再卖出股票，两者肯定存在着一定的差价。有人想，如果差价较小还能接受，如果差价过大岂不是吃大亏了。当然，"吃亏"的情况是很难避免的。不过我们计算收益时要算它的平均值，假如几次逃顶都是采用先期止盈法逃顶的，其平均收益就不会差到哪里去，至少可以达到中游以上的水平。

第四，依据主要技术指标逃顶法。我这里说的技术指标不是一般意义上的技术指标，而是对顶部信号有强烈提示作用的技术指标。有时你只要抓住一两个这方面的技术指标，在逃顶时就能派上大用场。为了说明这个问题，我们先来作个假设。

比如，有一位高手现在告诉你，他仅用了一分钟时间对一个有10年以上历史的个股的3次历史大顶就作出了准确的判断，而且这样的判断不是在事后说的，是在当时发生时就说了。并且他还可以这样告诉你，他作出这样的判断，既不看基本面，也不看技术面的许多复杂指标，甚至连均线、趋势线、成交量等都不用看，只看K线，而且他看的只是一种K线，当这种K线出现后也用不着以后的K线来验证，闭着眼睛卖出就能成功逃顶。高手讲这话你信吗？你肯定不信，以为高手是在吹牛。但高手可以与你"打赌"，如果他有半

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点假话，或者有半点言过其实，那高手就是输家，你就是赢家，高手就应该赔偿你的精神损失。假如高手把话说到这个份上，你还有理由不相信高手的话吗？我想你已经没有理由可以不相信他了。但你心里一定在怀疑：怎么搞的，平时你们反对别人吹牛，反对用大话来欺骗投资者，而现在你们介绍的高手，他的牛皮比别人吹得还要大，对这该作何解释呢？我们会很有自信地对你说：请放心，为了对读者负责，任何言过其实和吹牛的东西我们都不会介绍的。因为我们心里清楚，高手在此说的逃顶方法并不神秘，可以说一点就通，任何人都能照着做，效果绝对一样。

那么，高手这个并不神秘、一点就通的逃顶方法究竟是什么东西呢？为了让你多动一些脑筋，使你对这个问题的印象更深刻些，现在还不能马上把答案告诉你，这里我们还要买一下子“关子”，让你看了一张走势图后再说（见图128）。

这是一张什么走势图呢？这是一张个股的月K线走势图，时间跨度有10年以上。图中的3个历史大顶清晰地呈现在我们面前，如果你知道高手所说的逃顶方法，那你也一定会和高手一样，马上就会测出该股的3个历史大顶。



图 128　G 龙头(600630)1995 年 12 月 ~2006 年 1 月的月 K 线走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这张股票走势图你看完了吗？看完了我们就可以告诉你，高手的逃顶方法就是盯住图中的“巨阳线”[注]，只要出现巨阳线高手就知道它到顶了，在出现巨阳线后的第二天，一开盘就“闭着眼睛”按市价把这个股票统统卖掉，你说高手这样逃顶是不是简单、漂亮？毫无疑问，这样逃顶绝对简单，也绝对漂亮。虽然用这样的方式逃顶不可能卖到最高价，但卖出的价格一定是次高价，而且能确保逃顶一次成功（见图129）。如有此佳绩，作为中小散户也应该心满意足了。

当然，简单、漂亮的逃顶方法不止这一个，我们还可以向大家介绍一些。比如，有人发现只要某根均线一弯头就到顶了，或者只要某根线一破就到顶了，或者某个指标一出现高位死叉就到顶了，等等。那么，这些简单、漂亮的逃顶方法从何处寻找呢？它可能就在你的手中，也可能在其他投资者手里。股市中有很多这样的投资技

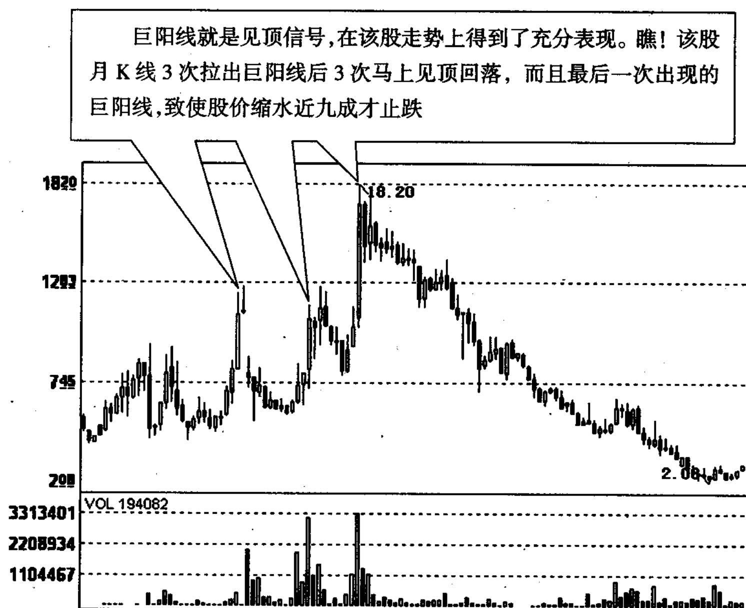


图129 G龙头(600630) 1995年12月~2006年1月的月K线走势图

[注] 关于“巨阳线”的特征和技术含义，详见《股市操练大全》第四册第148页~第150页。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

巧和操作方法，只要你有针对性地学会使用，其中有不少就会变成你逃顶或者抄底的秘密武器。这一切就要看你是不是这方面的有心人了。

不过，话又得说回来，在股市里，不是所有的顶都是简单的，仅凭一门“独门秘籍”就能让投资者看出来的(当然，能一眼看出来的我们应该毫不犹豫地抓住它，并当机立断把股票卖出，使逃顶获得成功)，应该说，在股市里至少有一半的顶是很复杂的，不容易识别的。那么，对于一些复杂的走势图形应该怎么办呢？在这种情况下，秘密武器肯定是派不上用处了，但是像股市高手那样驾驭盘面的本领自己又没有，此时你心里一定很着急。不过我们劝你别急，你只要记住逃顶时坚持兔子目标这条原则，问题就可以迎刃而解。逃顶时，你可以这样想：不求第一时间出逃，只求第二时间、第三时间出逃；不求逃最高价，只求逃次高价、次次高价，那总归有路可走的。而此时能否成功逃顶关键就看你当时的心态如何了。关于这个问题，我们会在后面的文章中对它进行详细分析，这里就不展开了。

综上所述，我们认为，投资者在识顶、逃顶问题上一定要学会辩证思考，既要看到识顶、逃顶有它复杂的一面，又要看到识顶、逃顶有它简单的一面。我们既不能因为强调了逃顶的“难”，而把逃顶的“易”也给否定掉了，从而对一些简单且十分有效的识顶、逃顶方法都视而不见、弃之不用；也不能因为有了几次用简单的方法判断逃顶成功的经验，而认为所有的顶部都能用此办法奏效，从而对一些复杂的顶部放弃了深入研究、综合分析，最终由于轻率跌了大跟头，从而给自己的投资带来重大损失。投资者一定要明白一个道理：股市中矛盾无时不在、无处不在，不光是在识顶、逃顶上存在着“易”和“难”、“简单”和“复杂”的矛盾，在识底、抄底，选时、选股等方面也存在着类似的矛盾。说到底，世界本来就处于简单和复杂、易和难的对立统一的矛盾之中。因此，一个人要想做好股票，就要努力学会如何来分析、处理好股市中的矛盾现象，把握好其中的机会，为自己赢得更大的发展空间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



有一次，一位股市高手介绍逃顶经验时说："当你在顶部出逃后，避免了大跌的风险，但这还不能算逃顶成功。只有把逃的是什么顶这个问题搞清楚了，逃顶才能画上一个完美的句号。"高手的话我琢磨了很长时间都不解其意。照我们一般人想，顶逃掉了就是成功了。民间不是有一种说法吗？"只讲结果，不讲过程"。如果结果证明顶是逃成功了，那么再去想与结果无关的事有意义吗？

请问：究竟是高手的讲法对还是我的想法对？你们能帮我作一番合理的解释吗？



高手的话是对的，而且对投资者来说很有实际指导意义。为了说明其中道理我们先讲个故事。

2001年7月，沪深股市大跌，从最高点2245点算起已跌掉了200点。此时，某营业部大户室老周、老唐都觉得形势不妙，抛空出局。老周出局后携带夫人去周游世界了，一去就是一两年，旅游回来后，只是在上证指数接近1300点时才买了些，然后反弹时就抛掉了，直到上证指数击破1300点，逼近1000点时才开始大量建仓。而老唐在2000点上方出局后，在1800点、1600点不断抄底，最后屡抄屡套，损失惨重。事后人们对老周、老唐进行了调查，问他们在2000点上方出逃后，各自做法为何有如此大的不同。老周说："我在2000多点逃顶后，回来一直觉得这个暴风雨来得太猛烈了，不像短期可以结束的。于是，我把它与1993年大盘见顶情况相比，发现两者有很多相同之处。其中最突出的，是大盘的平均市盈率都达到了五六十倍。当时一位领导说的'高市盈率将套牢整个社会'这句话，对我印象特别深。因此，我意识到2001年沪深股市见顶和1993年沪深股市见顶一样，是一轮牛市结束熊市开始的大调整。既然是熊市大调

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

整，大盘下跌幅度至少在50%以上。因此，我就决定暂时离开股市带夫人出去游山玩水了，直到2003年春天我才重新回到股市，在大盘接近1300点时少量买了些股票，反弹后就抛了。后来，上证指数跌至1000点附近，我看大盘平均市盈率已经很低了，两市的平均股价也接近1994年大熊市谷底的平均股价。直到此时，我才开始陆续建仓。”

老唐说：“我在2000点上方逃顶后，觉得沪深股市经过蓄势调整后仍有很大的上升空间。根据我测算，当时主力的成本线在1700点附近，因此，我在大盘跌至1800点、1600点时买了大量股票。谁知道，跌势形成后主力成本线也不管用了。唉，真是没想到。”

老周、老唐都是在2000点上方成功逃顶的。老周成功逃顶后，由于看清了2001年沪深股市顶部的性质，所以没有犯盲目抄底的错误，最终保住了高位逃顶的胜利成果。而老唐成功逃顶后，由于没有看清2001年沪深股市顶部的性质，错误地认为牛市还没有结束，2001年见顶不过是上升途中的阶段性顶部，蓄势后仍会上攻，因此犯下了盲目抄底的错误，最后把当初逃顶时的胜利成果都赔了进去，成了输家。

老周、老唐的故事告诉我们，在顶部胜利出逃只是成功的一半，另一半要看投资者能不能看清顶部的性质了。看错了，前面赢的一半也会赔进去。这正如股谚所云：“逃顶不识顶，最后仍是输。”

有人问：如果当时真的是阶段性顶部，是老周看错了，老唐看对了，那结果又会怎样呢？毫无疑问，那当然老唐是赢家，老周由于错误地估计形势，就会成为踏空者。如到高位再追涨，就很可能吃套成为输家。

不过，假设终究是假设，事实摆在那里。老周对形势分析是正确的，老唐对形势分析是错误的。老周赢了，成了一个真正的成功逃顶者；老唐输了，成功逃顶的成果被他毁于一旦。因此，从这个意义上说，老唐的逃顶仍然属于失败的。

我们在调查中发现，比老唐的错误更严重的情况在股市中可以说比比皆是。有人在大盘或个股某处见顶成功出逃后，但很快又

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

进去了，至于他们上次逃的顶是什么顶，属于何种性质，他们从来不会去考虑，正是这种逃顶不识顶，致使很多人在顶部胜利出逃后最后仍然输得惨不忍睹。这个惨重教训值得我们每一个投资者认真深思。

那么，投资者在顶部出逃后，应该怎样才能少犯和不犯不识顶的错误，从而保住逃顶的胜利成果呢？

第一，投资者逃顶后必须记住：下跌是要有一定空间的，不要急着买进。纵观国内外股市，无论什么顶，在见顶之后，必须要有一个足够的下跌空间，才能出现底部。而股市中我们常见的今天卖出，过几天，甚至第二天就买进的操作方法是极端错误的[注]。

要知道，即使是上升途中阶段性的顶也不能这样操作。因为，通常上升途中阶段性见顶，也往往是接近或突破上升通道的上轨（向上假突破）才会形成阶段性的顶部，接近或突破上升通道的下轨（向下假突破）才会形成阶段性的底部。而上升通道的上轨与下轨是有一定距离的，这个距离大小要视通道的大小而定。但这里有一条原则：主力在上升通道上轨出货，在上升通道下轨接货，进行高抛低吸做差价，这必定要有“支付主力震荡洗盘的成本＋差价盈利”的空间作保证，否则主力震荡洗盘就毫无意义了，想必任何主力都不会干这种傻事。可见，即使属于上升途中阶段性的逃顶，在出逃后，也要考虑有了一定的下跌空间后才能买进。更何况出现牛市见顶，或是熊市强劲反弹后见顶，其下跌空间就更大。如果投资者在顶部出逃后，不考虑下跌空间，就盲目地很快进货，最后一定会吃大亏。

第二，不同的顶下跌的空间是不同的，投资者操作时一定要胸中有数，千万不能搞错。牛市见顶，初次开跌的下跌空间一般可以达到30%。进入熊市后，每次强劲反弹后的下跌空间一般也都在

[注] 这里不包括以短线、超短线来高抛低吸，博取差价的操作行为。但在跌势中做短线、超短线风险是很大的，如没有高超的短线技巧，做这种短线犹如刀口舔血，一般人应尽量少做或不做短线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

20%以上。若下跌空间越来越小，说明熊市已进入后期。一轮大熊市总的下跌空间一般在50%以上。牛市阶段性见顶后，下跌空间大多在10%~20%之间。以上说的都是大盘见顶后的下跌空间，这里不包括个股见顶后的下跌空间是多少的问题。

毫无疑问，个股见顶后的下跌空间要比大盘见顶后的下跌空间大。一般来说，如果个股处于上升趋势，其阶段性见顶后的下跌空间可达到15%~25%，只有极少数情况会超过25%。但是个股由牛转熊则不同，从哪里涨上去最终又跌回到哪里是常有的事，有不少个股在跌回终点后还可能再下一城。通常，一个股票由牛转熊后，跌掉70%~80%是很正常的，跌掉90%，甚至90%以上也不鲜见，这还是指不会退市的股票。如果熊股熊到最后退市，那就更惨了，其下跌空间就没法计算了。因此，投资者在大盘或个股见顶出逃后，一定要对它们的下跌空间做到胸中有数，要坚持一条原则：不到足够的下跌空间不轻易买进。投资者千万不要在逃顶后因为盲目买进，使逃顶的成果毁于一旦。

第三，为了避免在估计下跌空间时出现重大失误，投资者在无法确定下跌空间是多少的情况下，可以用趋势线和移动平均线来锁定下跌空间。其方法是：当大盘或个股下跌时，画上一条下降趋势线，日后只要股指或股价在下降趋势线之下运行，不管跌得多么深，都坚持冷眼观望，只有到某日股指或股价往上突破下降趋势线（指有效突破），5日、10日、30日均线形成多头排列时才可买进。一般来说，以此方式操作，就可以避免因为下跌空间不够，盲目买进而被套牢。当然在此情况下买进，也要设好止损位，如均线多头排列遭到破坏就应马上退出。只有等到均线重新修好后才可再次买进。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在一次讨论中小散户如何才能成功逃顶的座谈会上，有人提到，有些非常聪明的人，但不知怎的，就是见顶不逃，一路深套，真让人有点不可思议。有人认为，关键是这些人没有真正学会测顶、识顶，如果知道了这就是顶部，哪有不逃的道理。但会中一位高手的发言让所有与会者感到十分震惊，高手说："问题不是出在会不会测顶、识顶上，即使这些人成了一流的测顶、识顶专家都没有用，关键是他们在失去最佳出逃时机后，心理上就始终处于不断后悔，心存幻想的阴影中。可以说，只要他们第一步最佳卖点没有抓住，就注定了他们日后一路深套的结局。"高手这个观点挺新鲜的，我还从来没有听人讲过。

请问：高手的这个观点对不对？为什么？如果高手的观点是正确的，那么有什么办法可以帮助这些知顶不逃顶的人走出困境，重新树立起他们逃顶的信心和勇气呢？



高手的观点是很有道理的。如果你能仔细观察一下周围的股民，你就会发现有些人股票套得很深，从四五十元跌到三四元、从二三十元跌到二三元都有，股价跌去八九成，真可谓惨不忍睹。但在这些人当中并非都是平庸之辈，其中就有不少是聪明人，要说股市的见顶信号，他们也看得懂，有的说起来还头头是道。但为什么这些人也会见顶不逃，输得如此惨呢？过去，有人把这一现象解释为是多头情结所致，因为这些人都是死多头，所以才造成了他们一路深套的悲剧。其实，我们今天再深一层次分析就会发现，这个结论实在是有点牵强附会。真正的原因就是如高手所说的，"在失去最佳出逃时机后，心理上就始终处于不断后悔、心存幻想的阴影中。"这可以说是他们日后见顶不逃，一直捂股不放

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的最大心理障碍。正是这种严重的心理障碍，使他们的潜意识产生了许多负面的想法，如："那么高的价钱我都没有抛，现在股价这么低我怎么会抛呢？"、"我就不相信它跌下去就涨不上来，不到我认为的好价钱我是不会卖的"、"网易股票不是跌到了1美元之下，后来不是涨到了几十元吗？也许我吃套的股票就和网易股票一样也会产生这样的奇迹"。如此等等。

从心理层面分析，人在行为处事时一般会采取两种态度：一种是"完美主义"态度、一种是"缺陷主义"态度。抱有完美主义态度想法的人认为，无论做什么事都要求做到尽善尽美。在股市逃顶问题上，他们强烈暗示自己一定要逃一个最好的顶，如果逃不掉，就一直等这样的机会出现后再逃，而那些不顾自己的买进成本，动不动就割肉出逃的逃顶方法，他们是不屑一顾的。抱有缺陷主义态度想法的人认为，任何事情都不可能做到尽善尽美，人无完人，金无足赤，这就是明证。在股市逃顶问题上，他们强烈暗示自己不可能逃到最高的顶，只能逃到一个次级顶，逃顶10次，成功7次，失败3次就是很不错了。因此，他们在初次逃顶失败后，还会不断努力寻找机会，直到顺利出逃为止，至于为了早点出逃、割肉，甚至割大肉他们也认了。

显然，有完美主义想法的投资者和有缺陷主义想法的投资者，在逃顶问题上态度是完全不同的。从表面上看，追求完美是好事，应该受到鼓励和尊重。但在现实生活中，尤其是在股市这样的高风险市场里，完美主义这条路基本上是走不通的，只有缺陷主义才能找到生存、发展的机会。从实际效果来看完美主义要比缺陷主义相差甚远，有完美主义想法的投资者常常会沦为深套一族，而有缺陷主义想法的投资者则往往成为股市中潇洒一族。

为什么抱有完美主义想法的投资者容易沦为深套一族呢？因为股市是个高风险博弈场所，在这样的险恶环境中任何事情都可能发生。逃顶也是如此。比如，你预先设想了很好的逃顶方案到时候不一定能实施，你看到的最好的卖出点会稍纵即逝离你远去，你认为最正确的逃顶策略会在此碰壁让你一筹莫展……在逃顶上马

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

失前蹄的事可以说屡见不鲜，即使是高手也常常会犯一些低级愚蠢的错误。而有完美主义想法的投资者，他们看不到这一点，即使看到了也不愿意承认这一点。在他们看来，股市中肯定有逃顶最成功的案例能让他们学习、仿效。股市高手也一定是每测必中，成功逃顶的典范。这或许是他们受到了一些市场人士的煽动和股市广告的影响。我们经常在媒体上看到，有些证券咨询机构在推销他们证券咨询产品时常常夸大其词，把识顶、逃顶说得太容易了，似乎只要购买了他们的证券咨询产品，就能做到在见顶的第一时间成功逃顶。有些人做这种广告时还把话说得很死，百测百中，股市中所有的顶他们都能提前知道。他们还公开作出“承诺”(编者按：这种信口开河的承诺都不具备法律效力，因此，也从来没有见到有人兑现过这种承诺)：保证只要是购买他们的产品或向他们咨询的投资者，都能成为人见人夸的逃顶英雄。

有完美主义想法的投资者，因经受不住言过其实，铺天盖地的股市逃顶广告的诱惑，很容易在心中产生不良的心理暗示：要做好股票就一定要找到一个最佳逃顶方法，一定要逃一个漂亮的顶。但当这个愿望不能实现时，他们就宁可捂牢股票等着，等这样的机会出现了再行动，而不会主动、积极地去想如何继续出逃，这样七等八等，一个个卖出的机会都错过了，最后他们就干脆来个“死猪不怕开水烫”，结果一路深套到底。若想知道我们这样的描述是否符合事实，你只要去问问那些在高价位没有出逃，最后股票跌掉八九成，只剩一个零头的投资者，他们是如何一步步走到今天的就一清二楚了。

可见，高手关于一些投资者不能成功逃顶、一路深套主要是心理上出了问题的观点完全是正确的。具体地说，那些见顶不逃，一路深套的投资者问题不是出在不会测顶、不会识顶上，而是完美主义的心理障碍使他们在失去了最佳出逃机会后，就丧失了逃顶的欲望、信心和勇气，致使他们不敢面对现实，而采取了十分被动的捂股办法，最后导致了重大亏损。

见顶不逃，一路深套的病因找到了，但心病还需心药医。因此，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要帮这些投资者走出困境，重新树立逃顶的信心和勇气，就不能光从技术上、操作上辅导他们如何来逃顶，化被动为主动，而首先要消除这些投资者在逃顶上的心理障碍。

那么，如何来帮助他们消除这方面的心理障碍呢？我们认为：

第一，要让这些投资者真正认识到最佳逃顶技巧实际上是不存在的。在第一时间成功逃顶也只是说说而已，事实上很难做到，即使高手逃顶也是有缺陷的。因此，不苛求完美的逃顶才是逃顶的成功之道。

俗话说："股市如战场。"在战场上没有洞察一切、百战百胜的神仙，同样道理，在股市中也不存在洞察一切、百战百胜的神仙。我们要提醒大家的是，那些动不动就以"股神"自居的人，大家千万别把他们的话当真，在股市中不可能有这样超凡本领的"神仙"：股市的顶部都能让他测准，股市每次见顶都能让他在第一时间成功出逃，做股票一直是百战百胜。要知道，这样尽善尽美的事连世界顶尖高手都做不到，更何况在成绩、经验上远逊色于世界顶尖高手的那些"股神"呢？

有人说，百测百中、百战百胜的最佳逃顶技巧是有的，是我们故意不肯承认而已。其实，媒体对百战百胜的宣传和事实并不是一回事。就说打仗吧，毛泽东可以说是中国现代军事史上公认的第一高手。过去在宣传毛泽东军事才能时总是把他说过头，什么洞察一切，什么百战百胜啦，但事实情况并非如此。据文献资料记载："毛泽东在任何战役之前在电报里都会做几种可行性的分析，比如进军大别山，每种应对方案他都会写出来。"试想，如果毛泽东真的是洞察一切，百战百胜的神仙。哪又何必要做几种可行性分析，列出几种应对方案呢？而为何不干脆就像我们股市中那些以股神自居的人一样，只铁定一种可能，一种方案呢？显然，这不是实事求是的做法，毛泽东不会这样做。因为，毛泽东是一代伟人，是一个彻底的唯物主义者，他知道仗应该怎样打才能取胜。

投资者逃顶时如果按照任何事都不可能做到尽善尽美，总是有缺陷的想法，那么，他们每一次逃顶都会想到几种可能。这样逃

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

顶成功的概率就会大大提高，一路深套的现象就不可能发生。从巨人卡到巨人大厦，从脑白金到黄金搭档，在商海里翻船又东山再起，现在身价为亿万富翁的史玉柱在一次会上谈到他成功经验时说："以前很少想输赢，因经历了一次大的挫折，现在已知道做任何事不能太浪漫，每做一件事，成功、不成不败和失败这三种情况都会想到。"这确实是肺腑之言。做企业是如此，做股票逃顶也是如此。如果投资者预先想到关于逃顶的几种可能，就不会刻意去追求最好，或许是最难实现的逃顶方案了。如最佳的卖出点错过后，就找次佳卖出点。如次佳卖出点错过后，就找次次佳卖出点。如此一来，什么顶都能逃掉。尽管在以次次佳卖出点抛出股票的时候已经遭受不少损失，但这与留恋最佳卖出点，尔后就一直心存幻想，捂着股票不抛，一路深套的投资者来说，这点损失已是微不足道了。

第二，要把消极的心理暗示转化为积极的心理暗示，从而激发起这些投资者逃顶的信心和勇气。前面我们讲了为什么不能抱着完美主义的想法去逃顶的理由，相信仔细阅读的投资者都会明白这个道理，只有按照缺陷主义思路去逃顶才能逃好顶。有人会想，在这个基础上，你们再讲一些逃顶的补救技巧，那么，这些投资者不就是能够走出困境了吗？当然，我们也希望是这样。但经验告诉我们，光凭这一点还不能促使一些在这方面有严重心理障碍，至今仍深陷在心存幻想、一路深套阴影中的投资者醒悟。要使他们醒悟必须解决一个更棘手的问题，即要找到一个切实可行的办法，促使这些投资者潜意识中的消极心理暗示转化为积极的心理暗示。

我们在调查中发现，消极的心理暗示已成为这些投资者不敢面对现实的严重心理障碍。他们的潜意识已经出现了这样的心理暗示：识顶、逃顶是别人的事，现在已经与己无关，即使自己把识顶、逃顶的技巧都学得滚瓜烂熟，最后自己仍然逃不了顶。

有人甚至对我们说："我听了很多高手关于逃顶经验的介绍，也看了你们《股市操练大全》关于逃顶知识、技巧的阐述，这些对我来说都非常重要，我也懂了，但我就是做不到，只能眼睁睁地看着自己的股票一路套到底。我真是恨死我自己了。"正因为如此，这些

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者当中相当一部分人对逃顶、对做股票已经处于一种麻木不仁的状态。

在这种情况下，要帮助这些投资者走出心存幻想、一路深套的困境，首先不是对他们讲逃顶的道理、逃顶的技巧，而是要想办法来改变他们潜意识中的消极心理暗示。根据专家提议，改变一个人消极的心理暗示最好的办法是让他“多听好话”。据报道，科学家经过多年研究后证实，多听好话能增强人体的免疫力，可以治疗一些生理和心理疾病。科学家研究了语言信息对人体的生理和心理健康影响，研究后发现看似简单的赞美话语，真的能够治疗人的生理疾病和心理疾病。例如，利用“语言疗法”治疗脓肿的效果很好，治愈感冒也比单纯吃药要快5天，治疗焦虑症、抑郁症等心理疾病，更能显示出它的神奇作用。研究人员称，积极的话语不仅能使人的心情愉悦，还能改善血液的成分，增大血液吸收营养的能力，从而提高细胞的免疫力和人的精神注意力。

要让人自我感觉好起来，必须依次连续进行5至15次心理治疗。先让年龄相近、同一性别的一组人放松，然后医生开始对他们说好话，针对不同的人，所说的话也有所区别。一些词语的作用非常明显，如“爱”、“善良”等。研究人员称，人的细胞仿佛能“听到”这些词语，有利于增强免疫力，提高人的精神注意力。在5天、10天后分别进行血液分析，可以看出，志愿者的健康状况一直在改善，精神面貌也会焕然一新。

有人试过把“多听好话”的办法，用到被心存幻想、一路深套阴影笼罩的投资者身上，同样会产生积极的效果。让这些投资者“多听好话”，无非就是让他们不断地得到这样的信息：“我这样见顶不逃、一路深套的错误很多人都犯过，连高手也犯过这样的错误，这些错误算不了什么，改了就能成为赢家。”在让他们多听好话的过程中，千万不要用责备的口气来说话。比如，我们千万不应该这样对他说：“你是懂技术分析的，为什么这样明显的见顶信号出现了你还不逃，你犯什么傻。现在错误已经发生了，后悔也来不及了，我来帮你分析错在什么地方，应该怎样吸取教训。”而应该这样对他

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

说:“老朋友,没关系的。你现在这个情况算好的,想当初,我,包括我周围的人,甚至连一些高手所处的境况都比你现在的情况要严重得多。后来他们想通了,尽管最佳卖出时机错过了,再卖出已有损失,但该跑的还是要跑,损失部分就当付学费。现在他们逃起来可潇洒了,股票做活了,钱也赚了不少。”

有人问,让处于心存幻想、一路深套的投资者多听好话,那么一定要找到一个能够说好话的人,如果找不到该怎么办呢?找到当然更好,找不到也无大碍。这时我们可以采用自己鼓励自己的办法,就像中国乒乓球运动员马琳一样,比赛中每打完一个球就挥动一下拳头来鼓励自己。另一种鼓励自己的办法是:制造一个虚拟的我,用虚拟的我来对现实中的我多说好话。虚拟的我可以这样设计:把预先写好的一段鼓励自己的话录下来,临睡时不断放给自己听,也可以用类似文学描写喃喃自语的办法,不断对自己说好话,当然,还可以利用网络制造一个虚拟的我来不断鼓励自己,等等。

总之,在实行多说好话帮助一些投资者走出困境中,可以动员家人、朋友,甚至自己(制造虚拟的我)来多说好话。在说好话时一定要记住一个原则:信心来自鼓励而不是来自责备。

第三,在第一、第二个问题得到比较好的解决,并取得明显效果后,接下来的事情就好办了。在操作上可以采取稳扎稳打、先易后难的办法进行卖出套利,逐步培养起主动出逃的意识。比如,你可以告诉这些投资者采用“忘掉买进价格,做好个股波段,积小胜为大胜”的方法(该方法详见本书难题之一二六)进行操作。也可以采用一种比较保守的套利方法,即把手中的股票一分为二,一份继续捂着,另一份在股价上下波动时将它卖出,只要有15%~20%差价就把它买回来(具体可以这样操作:如强劲反弹时,在反弹幅度达到15%~20%时即卖出,反弹后等它跌回到反弹启动价附近再买回来;如遇下跌,可以在下跌初期卖出,等跌幅达到15%~20%时再买回来;但要注意,股票质地较差或股价正处于横盘时不宜用此方法操作)。该方法的好处是:一方面手中始终有被套的股票在手里,不至于把手中套牢的股票突然放飞了,这会使那些心存幻想、一路

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

深套的投资者心理突然变得一片空白，一下子感到难以接受；另一方面可以用一半股票做差价，致使手中股票在数量、品种不变的情况下可套利出一些现金。这样来回操作成功次数多起来后，就能积小胜为大胜，逐渐激发起这些投资者敢于面对现实，主动卖出套利的欲望，这对消除他们潜意识中心存幻想、一路深套的消极心理暗示很有帮助，进而还可以促使他们潜意识产生一种看准时机就能主动卖出的积极心理暗示，从而让其早日走出被动炒股、不能动弹的困境。

一位哲人说过：旧的习惯是最可怕的力量。一旦有人被心存幻想、一路深套的阴影所包围，心理上产生严重障碍后，实际上也成了一种旧的习惯。要知道，将封闭的心灵彻底打开，将这种旧习惯彻底改变是很难的，即使是专业的心理医生也没有绝对的把握。因此，我们在使用上面心理疏导方法，努力将隐藏在投资者心灵深处的消极暗示转化为积极暗示的过程中，一定要作好充分的思想准备。由于心里疏导方法，对有的人来说可能很有效果，对有的人来说可能完全没有效果（因为在现实生活中，有的人思维钻进了死胡同后别人无论怎么劝说他就是钻不出来）。所以，我们事先就要想到，不要把心理疏导的目标定得太高，要多想几种可能。我们应该抱着这样一种态度：只要我们尽力了，该想的办法都想了，该采取的措施都采取了，那么也就没有什么遗憾了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第九章 投资理念、投资策略疑难问题解答



我是一位入市不久的新股民，进股市后小试了两笔都输了，目前我已清仓，重新等待机会入场。过去，我在房市上跌过跟头，后来又在房市上赚了不少钱。虽然现在股市跌得很惨，但我认为，股市与房市一样有跌有涨，跌过头了就会涨起来。因此，只要踏准节拍是能赚钱的。现在我迫切想知道，像我这样的新股民，要在股市里生存、发展，反败为胜，需要哪些知识和条件呢？



你的来信我们已经收到，因为你只是简单地介绍了一下自己以往的投资经历，我们对你的详细情况并不了解，因此，我们现在只能原则性地向你提一些建议。

首先，我们肯定你是一个有理财意识，又敢于冒一定风险的投资者，否则你不可能在房市上跌倒后再爬了起来，也不可能在股市如此低迷的情况下进入股市。其次，从你来信向我们请教，可以看出你是一位虚心好学的人。这两点很重要，也可以说这是作为一个股市赢家必须具备的条件，除此之外，我们认为，像你这样的投资者要想在股市中生存、发展，还要做到以下几点：

第一，要了解股市历史。中国有一句俗话："历史往往有惊人的重复。"这一点在股市上表现得尤为突出。可以说，现在股市中的各种现象都能在以往股市历史中找到它的影子，如果你不了解股市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

历史，你怎么知道它重复在什么地方，你又怎么知道现在面临着什么样的机会、有什么样的风险等着你。通常，要了解股市历史可以从以下三方面入手：

①可以看一些介绍上海、深圳股市历史、股市风云变幻的纪实性图书(这方面的书到大书店可以买到，也可以到大一点的图书馆里去借)。

②请教一些老股民(股龄越长的越好)，听听他们讲股市里的一些故事。

③打开电脑游览一下沪深股市的走势，看看这10多年来沪深股市究竟是怎么走过来的。

④如果有条件也可以了解一下欧美股市、香港股市、台湾股市的历史。

第二，寻找适合自己的投资方法和操作技巧。股市里的投资方法和操作技巧有很多，投资者很难把它们都学会。即使你有决心都想学，一是时间不允许，学五年、十年都不一定能学完；二是也没有这个必要，因为股市中很多理论从它单一系统看是正确的，如果A′理论和B理论放在一起又可能是互相矛盾的。所以我们主张学习股市理论和操作技巧要认准一个体系学，不要贪多求杂。另外，股市中有的投资方法和操作技巧适合这部分投资者，但不适合那部分投资者；而有的投资方法和操作技巧适合那部分投资者，但不适合这部分投资者。因此，投资者学习时要学会选择。大家一定要明白，投资方法和操作技巧无所谓好与坏，只要适合你的就是好的。根据我们的经验，如果你把《股市操练大全》丛书从头至尾看一遍，相信你一定能根据自己的情况，找到一个适合自己的投资方法和操作技巧。

第三，加强实战前训练。俗话说，股市犹如战场。既然是打仗，战前训练就非常重要。如何训练，《股市操练大全》第一册、第二册和习题集中有详细介绍，这里就不多说了。

第四，学会止损、学会空仓、学会等待，这三点非常重要，投资者一定要铭记在心。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在股市中不懂得止损(俗称割肉)是很危险的，它犹如一部疾驶的汽车，没有了刹车，最后非撞得人仰马翻不可。止损就是在看错了行情，或行情发生逆转时，主动认赔，及时了结的一种投资行为。这样就可以把风险控制在有限的范围内。

很多股民至今仍没有学会空仓，一年到头手里都拿着股票，这样输钱就很难避免了。据了解，沪深股市90%以上的股民一年内没有空仓的时间，这样也就难以躲过主要的系统风险了，其结果必然是，短线变中线、中线变长线、长线变贡献。投资者在沪深股市中实战操作时，应该使空仓的时间多于持仓的时间，且根据沪深股市趋势强弱来相应调整持仓的时间与仓位。

学会等待。虽然股市里天天都有上涨的股票，但对于每个投资者来说，不是人人都能碰到这种好机会的。因此，机会要等，特别是大的机会，投资者一定要耐心等待，否则就很难抓住它。能不能耐住寂寞，耐心等待大的机会出现时再动手，这也是做股票获胜的一个重要条件。

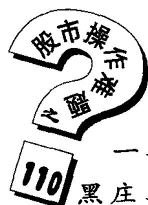
孟子曰："虽有根基，不如顺势；虽有智慧，不如待时。"炒股其实是用时间来赚钱的生意，买入之前要等买入的时机，买入之后要等卖出的时机，卖出之后又要重新等待下一次买入的时机。等待的具体表现就是要把握好进出的节奏。一次出错，可能会导致处处被动。其实，一年当中，真正买卖股票的时机可能只有两三次，而大部分时间都是在等待与忍耐之中度过的。

等待就是待时而动，机会不到不动手。一般来说，最佳等待就是要耐心等到大机会出现时全力以赴。这就要有"永恒"的精神，善始善终地等待机会的出现。例如，我国古代"周灭商"的故事里，就着重讲了等待的重要性。当时周朝经过了文王的努力经营，已完成了对商朝钳形包围，但终于没有起兵，仍在等待时机。武王即位，继续经营，九年后"观兵于孟津"，对商朝作了一次试探性的军事行动，八百诸侯前来会盟，但武王认为时机没有成熟，还需等待。又等了两年，商纣王杀戮老臣，引起朝野危机；商军主力又在东南作战，国都空虚。武王认为灭商时机已到，这才下令东征，于牧野一战击

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

溃商军，推翻了商王朝。应用到股市中，就像已获得利润，并已成功逃顶的投资者，面对市场的中期调整，要始终忍着不做反弹，耐心等待大盘中期调整的结束[注]。有一部分人亏损的主要原因就是在跌势中不断地抢反弹，又不断地止损，结果白白浪费子弹，当时机真的来临时，已没有足够的力量去把握机会了。

第五，要有一套完整的操作计划。操作计划应该有明确的投资目的、选股方法、买股的时机、出场的纪律，等等。目前多数股民买卖股票的准则是凭感觉和听消息，根本没有什么操作计划，这是典型的"三无概念"（无投资理念、无操作计划、无操作原则），说白了用三无概念操作就类似赌博，其结果必然变成"四无概念"，最后"无资金"了，即把本金也输掉了。因此，做股票前一定要先制定好操作计划，这是一件必须要做的工作，没有操作计划不如不做。当然，操作计划要适合自己的实际情况，每次操作结束后都要及时总结，以便不断完善操作计划，不断提高投资收益。



我是一个新股民，一位老股民告诉我炒股，第一要当心黑庄，第二要当心黑嘴，并说如果碰到黑庄、黑嘴，上了他们的贼船，那你肯定完了。听了这话，我心里很害怕，黑庄、黑嘴真有这么厉害吗？你能举一些实例吗？并请你告诉我怎样才能不上他们的贼船？

［注］ 当然，对一些有丰富实战经验的投资者来说，做反弹是可以的，可以增加许多赢利机会，但前提是一定要学会止盈、止损，学会保存实力。只有这样，才能在熊市末期留足子弹。如果缺乏实战经验，中期反弹就不要参与。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



老股民说的是真的，黑庄、黑嘴确实很厉害。这儿我们举些实例。

几年前，沪深股市冒出了一个名叫吕梁的神秘人物，在他的操纵下，“中科创业”从几元钱炒到80多元，很多不知情的投资者跟了进去，不料，2000年底某一日该股又从80多元高位一头栽下，连续9个跌停板，把持有该股的中小散户一网打尽，并引发中科系其他股票，如“中西药业”、“莱钢股份”、“岁宝热电”相继跌停，这也开创了中国证券史上某系股票集体跳水的先河。

2000年2月，以罗成为首的黑庄所操纵的“亿安科技”曾创下过126元的天价，罗成在亿安科技上究竟赚了多少钱？据其操盘手透露，罗成的坐庄成本是每股17至18元，出货价在25元左右。罗成的真正持股量为2800万股，占流通盘总数的80%。按每股盈利8元计算，盈利2亿多元，这些钱自然是从中小散户手中“抢去”的。

2004年4月“德隆系”旗下“湘火炬”、“新疆屯河”、“合金投资”三驾马车的全面崩溃，其市值蒸发至少在150亿元以上，这使上了他们贼船的投资者更是输得惨不忍睹。

据知情人说，那种通过入主上市公司或与上市公司勾结，发布虚假信息配合二级市场炒作的庄家都是典型的黑庄。

有一次法院开庭，在审理中科创业股价操纵案时，中科创业董事长陈枫的证词格外令人震惊，“吕梁发布的信息，全部是虚假的”。陈的证言，细说了黑庄头目吕梁操纵这家上市公司的手法：所有对外公布的投资项目都是一个骗局，例如苜蓿草项目是假执行，中子刀、中联网等项目是未执行。这样做，目的只有一个——炒高股价，然后把它抛给中小散户。

有的新股民问，黑嘴和黑庄又是如何狼狈为奸，坑害股民的呢？这里我们也举一个实例。

这是一个真实的故事，故事的主人公是有名的黑嘴，其名叫赵笑云，是个职业股评家，曾享有国内第一股评之称的“美誉”，当时听他股评的人号称有百万，其镜头频频出现在报纸、电视、广播中，足见其在股市中的影响力。他与黑庄勾结的经典案例是“青山纸业”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

事情的经过是这样的：青山纸业(600103)自1997年上市后无甚表现，徘徊于8、9元附近。而2000年6月，借职工股上市，该股却一改疲态，走出了翻番的行情。2000年7月22日，赵笑云开始在各大媒体上对它大肆推荐，随后该股连续上涨。7月29日，他再次推荐该股，并明确给出目标价位：第一目标位28元，第二目标位40元，而此时的股价在15元左右。

之后，他又多次发表文章，推荐该股的成长性，并称要“咬定青山不放松”。2000年9月11日，他又在“南北夺擂”模拟比赛中买入青山纸业，并在多家媒体上力荐该股，而当天，该股小幅高开后就一路下跌，换手率达到25%，最终下跌5%，资金大手笔出逃迹象十分明显。此后，该股更是一路阴跌至3块钱。

2002年5月24日，中国证监会网站公布了截至2002年4月30日的证券投资咨询机构及其执业人员名单，赵笑云以及所在的东方趋势被排除在外。赵笑云为何突遭监管层封杀？证监会对此并没有明确的说法，只是含糊地称其“涉嫌操纵股价，现在还在调查中”。据知情人士透露，赵笑云早在2001年就“功成身退”携妻到英国“留学”去了。

赵笑云虽然实现“胜利”大逃亡，暂时逃脱了惩罚，但留下的是“笑云不是庄，青山可为证”的反讽。

有人问，现在或往后股市规范了，是不是就没有黑嘴、黑庄了，我们认为，只要有股市存在，黑嘴、黑庄就不会绝迹，不过随着股市监管越来越严厉，将来数量有可能减少罢了。我们举这些例子，就是要让涉世不深的新股民对黑庄、黑嘴有一点感性认识，这点非常重要。否则，以后碰到他们，在他们蛊惑人心的宣传下，新股民包括一些缺乏实战经验的老股民就很容易受他们的欺骗。

投资者可能要问，那么，如何才能做到不上他们的贼船呢？关于这个问题，我们这里只能简单地说几句：一是要多了解股市的历史，特别是要多了解庄股的历史；二是要有一个良好的投资心态，学会自律；三是要学习掌握股市必要的操作技巧。详细的有关如何才能不落入黑庄、黑嘴的圈套，不上他们贼船的内容，可参阅《股市操练

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大全》第四册特别提醒之九十、之一二一，以及本文后面的“又及”。

又及 很多读者来信、来电说，他们最怕股市中的黑嘴，因为很多黑庄他们是不碰的，但就是因为受了黑嘴的欺骗他们才陷了进去，更为可恶的是，一些黑嘴说了不少煽动性的话，诱骗他们入会，骗取钱财。他们还问我们，黑嘴又不写在脸上，不知情者怎么知道谁是黑嘴呢？

关于这个问题，我们是这样看的：第一，对那些吹得神乎其神的股评、证券咨询要保持高度警惕。比如，有人说，他们每星期都能抓一个涨停板，这话就不能信。因为，这比中500万大奖还要难上一万倍。如果真的如此，那么，一个人只要初始投资10万，每周赚10%，以此计算要不了两年就能成为亿万富翁[注]了。请想想看，这有可能吗？

第二，黑嘴的煽动能力是很强的，在股市中对那些煽动性很强的人要敬而远之。为了让大家了解这方面的内情，我们在这里辑录了两篇文章，相信大家阅读后，一切都会明白的。如今后遇到这种事，知道自己应该如何正确去看待和处理了。

文章一：

业务员自曝证券咨询黑幕
又拉又打骗你入会

如果你在电视中看到股评家推荐的个股涨幅惊人，也许会在心动之余，立刻拨打在字幕中出现的该股评家所属的某一证券咨询公司的热线电话。“一期节目播出后，就会有很多电话打进公司，一个业务员一天要接几十个电话，经理教我们一套‘话术’，用又打又拉的手法留住客户，赚取对方的会员费。”陈先生说，他所在的某一证券咨询公司，凭借股评节目通过各地的电视台向全国播放几

[注] 亿万富翁是这样计算出来的：初始资金10万，每周抓一个涨停板获利10%，每年交易50周，两年100周。第1周，10万+10万×10%=11万；第2周，11万+11万×10%=12.10万；第3周，12.10万+12.10万×10%=13.31万。以此方法类推，只要73周，10万资金就可变成1亿元，两年100周，10万资金就变成13亿多元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

位在股民中颇有些影响的“股评家”，以此来赢得股民的信任。

要留住客户，让对方成为付费会员，核心手段就是打和拉两种。打，就是打击对方自己炒股的信心。如果客户炒股亏钱了，业务员就会说：“钱都到庄家和基金的口袋里去了，你哪斗得过他们呢?我们是专家团队，你只有听我们的建议才会赚钱。”如果客户炒股是赚钱的，业务员又会说：“你才赚了多少?我们‘股评家’推荐的某某股票一周就赚了40%。”“只有‘股评家’说的股票才是最好的，不管客户当时手上的股票是什么，我们都会建议对方卖掉，这样才算是把对方的自信心打击到了最低点。”

拉，就是拉拢对方入会，除了把“股评家”吹得天花乱坠以外，有时还会免费送几次手机短信。

据陈先生介绍，入会者多以中老年妇女为主，她们炒股亏钱后急于“扳本”，结果咨询公司不但没帮她们赚到钱，还雪上加霜强索高额会员费。

利益驱动“话术”训练

陈先生介绍说，业务员在公司除了学习证券知识外，重点是接受“话术”训练，即怎么说话才能让对方上钩，怎么说话才能推脱责任。大盘不好时，客户的投资意愿不强，应对“话术”是：“大盘放两边，个股放中间，任何时候都有人能赚到钱。”客户听了“股评家”的操作建议投资亏损时，应对的“话术”则是：“你要看该股的中长期投资价值，你就是太急了，不然你过去炒股怎么总亏钱呢，炒股炒的就是心理素质，你的心理素质一定要好。”

合同在玩文字游戏

“合同就是在玩文字游戏，虽然业务员口头上说的都是赚钱的例子，但合同里没有一个字说到收益的保障。”陈先生说：“客户交了会员费就等于上了贼船，一般是不会退钱的，就算深圳客户找上门来，最多也就是退回部分会员费或免费延长服务期。”经理还教育他说：“客户听了我们的投资建议只亏损了20%，自己炒可能要亏50%，所以你不用良心不安。”

（本文摘自2004年9月17日《经济晚报》）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

文章二：

警惕：一个不容忽视的缺德群体

目前股市上表现最为缺德的应算是一些咨询机构的股评家们的出色表演。他们在电视台和证券广播网播出的时间均占有一定的份量；他们不是在学雷锋做好事，而是在欺骗股民，干尽巧取豪夺之能事。

缺德之一：以“骗”著称，骗取股民的信任，每次做股评，表明对大盘研判如何精辟准确，推荐个股如何精彩，天天涨停，涨个不停。果真如此吗？即便大盘下跌，也要自我表功，某某股票逆势飘红。即使大盘当日表现与其昨日判断背道而驰，他们往往避而不谈，或轻描淡写，或说是消化获利盘，或说是回调蓄势，准备反攻，收回拳头再打出去，力量更大。不管他们怎么说都有理，就像真理都掌握在他们手中一样。

缺德之二：处处表现江湖郎中嘴脸，最爱表现的仍然是他们对市场判断、个股预测，用高、精、尖、准来形容毫不为过。说股民这也不行，那也不懂，只好挨宰、被套、赔钱，是没加入他们的团队，没踏准他们的节奏造成的结果。如果散户参加他们的团队(入会)，真会大挣特挣吗？答案是否定的。我入会某机构，叫把全部股票卖掉，都换成他们推荐的某某股票，我没全听，只换了一只股票以探路，时过一月，大盘涨了100点，而该股仅打了平局，白掏了会员费及股票交易税费，而自己手里的股票却涨了20%。

缺德之三；高超的诱骗术，各相争锋，争得不亦乐乎。例如，某涨势很出色的股票是他们第一个推荐的，某领涨板块是他们首先发现的，他们公开点评的某某票股现在已翻倍，某股评在20天里推荐的股票有40只涨停，更有甚者，他们吹自己推荐过的股票，在短短个把月时间内就有上百只涨停。这些咨询机构声称，他们现在有分析家、专家、股王、一代宗师、博士、市场导师近百名，拥有会员数万，遍布全国。本人对此提出质疑：做股评者竟有如此高招，他自己筹集10万元（对他来说应是个小数）每日都有个股涨停，每周也有数个涨停，那么经两三年炒作，他的资产就可能增值上千万倍（按几何级数计算），坐在家里天天数钞票也数不过来，又何必每天要在电台上苦磨嘴皮呢！　　（本文摘自2005年10月22日《大众证券》）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



你们把了解股市历史作为赢家的一个必要条件。但我听人说，对股市历史了解得越多，思想就越保守，操作起来也就越赚不到钱，相反，在股市中常常是对股市一无所知的人却赚了钱。这是怎么回事呢？

请问：你们对这种现象能作出合理解释吗？



你说的“对股市历史一无所知的人反而比了解股市历史的人能赚钱”这种情况是有的。但我可以告诉你，出现这种情况的概率是很低的，这叫做瞎猫碰上死老鼠。它就像上世纪八十年代改革开放初期，一个人只要胆子大，开店办厂都能赚到钱，但随着改革开放的深入，那些不了解历史，不了解管理的草莽英雄已被历史所淘汰，很少有活到今天的。有资料表明，在沪深股市中，不懂股市历史，只知道在股市中冲冲杀杀、炒进炒出的第一代股市大户，时下90%以上都已赤条条来又赤条条魂归故里，现在的股市早已不见了他们的踪影。

与不了解股市历史的人相反，了解股市历史的人，就常常能比别人领先一步，知道机会在哪里，风险在何处。这无疑会大大增加投资者在股市中获胜的概率。

例如，2004年夏季作为蓝筹股的代表“宝钢股份(600019)”，以“金融创新”的名义公布了增发方案。在公布这一方案时，宝钢股票的价格是6元多，增发价是每股5.20元，当时所有媒体都认为宝钢发展前景不可限量，宝钢增发价5.20元是物有所值。很多崇尚价值投资，对股市历史知之甚少的股民也认为宝钢这次增发是货真价实，纷纷买进。但是，当时如果你了解沪深股市发展的历史，你就不会这样认为，也不会买宝钢增发的股票了，相反会把手中的宝钢股票一起卖掉。这是为什么呢？因为你会从股市历史的知识中得知，宝钢管理层在股市中这样做，可称得上是一个地地道道的资本市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场大玩家，其在此时此刻大肆融资意味着如下两点：

第一，现在是宝钢最辉煌的时期，搞增发可以卖个好价钱；

第二，宝钢管理层所谓“金融创新”和当年的“清华同方”、“东软股份”增发新股的手法如出一辙。这很容易使了解股市历史的人深刻地回想起前几年恶炒科技股时，科技股的龙头品种清华同方和东软股份以三四十元增发的情景，从其增发后，科技股就一蹶不振。这一次轮到蓝筹股宝钢股份，历史会再次重演吗？就当时宝钢股票本身的技术形态而言，6元一带是其长期上升通道的下轨，一旦被跌破将只能持续低位防守，后来果然被跌破了，宝钢股价只得再下一城。

从历史的统计数据而言，这几年增发的股票结果都大为不妙。比如，“中国联通”宣布增发时的价格大约为4.6元，增发后就出现了下跌。，现价只有3.4元（注：这是2004年8月14日“中国联通”的股价）事实说明，熊市搞增发，再有“投资价值”的股票也只能以跌势告终，盲目买进者十有九套，这就是股市历史作出的结论。

可见，我们了解股市历史就能比别人聪明一点，看得远一些。就像上面提到的宝钢搞增发时，你就不会轻信媒体关于宝钢有投资价值的言论，坚决卖出宝钢股票，远离宝钢增发，从而有效地规避股市下跌的风险。

总之，了解股市历史是为了更好的服务于现实。如果你是一个有心人，我们建议你不但要了解沪深股市历史，也要了解我们邻近地区股市的历史，比如香港股市、台湾股市、日本股市的历史，如果再有时间还可以了解美国股市、英国股市等这些老牌股市的历史。对股市历史了解得越多，对中国股市的现状和它的将来就理解得越深刻，操作起来也就越有成功的把握。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股市里不乏聪明人，但使人疑惑不解的是，很多在其他领域里成绩不凡的聪明人，一进股市就犯了傻，输得一塌糊涂。这究竟是怎么回事呢？有人告诉我，聪明人在股市里输钱的主要原因，是因为他不知道在股市中自己是谁？

请问：这是真的吗？了解这个问题对我们实际操作有何指导意义？



香港著名影星成龙在《我是谁》的影片里，连连向自己发问：我是谁？当成龙不知道自己是谁时，顿时人生的目的、方向没有了，形势一下子变得十分严峻。其实炒股也一样，每一个投资者都会遇到"我是谁"这个问题。比如，有些人崇尚价值投资理念，这当然没有错。但是他连一般的财务报表都看不懂，对行业分析一无所知，他又如何坚持价值投资理念，又如何依靠价值投资理念寻找到理想的股票呢？又如，有些人说要做中长线，但他对国家经济形势、经济政策、股市政策都不了解，对大盘或个股的中长期走势图不研究，或者看不懂，那么他又如何做好中长线呢？再如，有些人性格内向，厌动喜静，反应迟缓，却热衷于做短线，而短线时机往往稍纵即逝，慢一步不是吃套就是踏空，可以想象等这些人明白过来，也许黄花菜早就凉了。

因此，做股票首先不是比谁聪明，而是比谁找准了自己的定位。在股市中，只要定位准确，找到适合自己的生存方式，每个人都有可能在股市中赚到钱。而类似巴菲特性格和学识的人，如硬要学索罗斯做股票，那肯定是要输钱的；反之，类似索罗斯类型的人，如硬要学巴菲特做股票，那肯定也是做不好股票的。

笔者周围有一些做短线的高手，他们既不属于多头，也不属于空头，是典型的滑头。滑头放在平常是贬义词，但对短线客来说却是褒义的。想做短线又不会做滑头，那必然会碰得头破血流。其实，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

做一个好滑头也是挺不容易的。首先,滑头神经系统要发达,市场反应要灵敏,对股价走势的判断,要既快又准。它犹如优秀乒乓球运动员,对对方打过来的球要判断正确,是转球还是不转球,是上旋球还是下旋球,这里给你的时间很短,但必须判断准确。判断错了、慢了,接球不是落网,就是出界;第二,做事要干脆利落,不拖泥带水。短线讲究的是短、平、快、稳、准、狠,止盈、止损都要下得了手,来不得半点婆婆妈妈;第三,做短线要接受短线操盘强化训练,练就一身眼疾手快的本领,该做多的时候,立马做多,该做空的时候即刻翻空。

短线有短线的做法,中长线有中长线的做法;若要做好股票,定位一定要做到经纬分明。比如,笔者周围做中长线的高手就与做短线的高手迥然不同。他们沉着、稳重,对人对事具备足够的定力,拒绝短期利益的诱惑,抱紧价值投资理念不动摇。巴菲特能够多年蝉联全球股市顶尖高手的榜首,就是得益于他能够抗拒诱惑,从不放弃从价值低估中寻找投资机会的投资策略。其实,任何中长线投资在走向致富之路时并不平坦,与短线强调的是眼疾手快不同,它强调的是稳中有细,不冲动,慢一拍,看准了才出手。这需要长时间的等待,合理地安排自己手中的资金,选准投资方向。这样的投资风格,没有一点大将风度是很难做到的。

可见,在做股票前,你一定要问问自己,我是谁,找准自己的定位。看看自己究竟是适合做短线,还是中长线?看看自己究竟是属于急功近利型的兔子,还是稳扎稳打型的乌龟?经验说明,一个人做股票只要找准定位,再加上有一套适合的投资计划,不管做短线,还是做中长线,都能获得成功。在股市中,不是有短线大赢家,同时也有中长线大赢家吗?他们已经为我们作出了很好的榜样,下一步就看我们怎样向他们学习了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



我是一位大学老师，五六年前我曾向一位经济学家请教如何做股票。他说："若要做好股票，一要有理性，二要学会高抛低吸。"进股市后，我按照他的话做了，几年下来几乎没有赢过钱，只有输钱的份。后来，一位老股民对我说："股市是一个投机市场，投机市场拒绝理性投资者。"

听了这话我很不舒服，我想，世界股王巴菲特就是一个理性投资者，他不是照样在股市中赚了大钱吗？而为什么在中国股市理性投资者就不能赚钱呢？现在请你就这个问题帮我作些解释和指导好吗？



好的。首先我告诉你，中国股市投机盛行，但是，即使在这个高度投机的市场中，也有理性投资者的立足之地。事实证明，中国股市中有相当一批理性投资者是赚了钱的，有的还成了人见人羡的股市高手。其次，理性投资者也可以做到高抛低吸，当股票价格低于股票内在价值时，就是低吸的时候；反之，当股票价格高于股票内在价值时，就是高抛的时候。

那么，为什么像你这样的理性投资者，在股市中高抛低吸后老是输钱呢？问题恐怕就出在对"高抛低吸"概念的错误理解上。

高抛低吸从性质上分，可以分成以投机为取向的高抛低吸和以投资为取向的高抛低吸。以投资为取向的高抛低吸，上面已说了；以投机为取向的高抛低吸，则是由股票的价格与股票虚拟价值之间的关系确定的。也就是说，当股票的价格低于股票虚拟价值时，就是低吸的时候；反之，当股票的价格高于股票虚拟价值时，就是高抛的时候。由此我们可以明白，这两种高抛低吸不仅在性质上有截然不同的区分，在操作方法上也是完全不同的。如果一个理性投资者，选择的是以投机为取向的高抛低吸，那肯定是走错了门，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

输钱也就在意料之中了。

为了说明这个问题，我在这里把话说长一些。经济学理论告诉我们，商品的价格是由价值决定的，价格只能围绕价值波动，这对任何市场都是一样的。但对资本市场而言，“波动”这两个字有另外解释。脱离价值上下波动100%、200%……都是有道理的，所以波动实际上变成了剧烈的上下跳动。也正因为如此，它对整天在资本市场上赚取市场差价的人来说，“价格围绕价值波动”虽然是真理，但却很不实用。

在股票市场，真正有用的应该是“股票的价格围绕股票的虚拟价值在波动”，那么，这个虚似价值由什么决定的呢？它是由题材、热点、时间、筹码等决定的，但最主要的还是筹码，当筹码多半由主力掌控时，它的虚拟价值就很高；反之，当筹码多半在散户手里时，它的虚拟价值就很低。

2005年还发生了一件有趣的事情，那就是“宝钢认购权证(580000)”(以下简称宝钢权证)被疯狂炒作。这个品种从2005年10月底至11月中旬，在中国证监会彻查违规交易的情况下被大肆炒作，每天如示威一般站在涨幅前列。其实，这是一种到期(到期日是2006年8月30日)后每份宝钢权证按4.5元购买1股“G宝钢(600019)”的期权。从理论上说，只要正股G宝钢的价格低于4.5元，它就变成了一张废纸。但现实情况是，当时大势低迷，G宝钢股价已跌到了4元之下。然而，让人想不到的是，此时宝钢权证不但没有变成废纸，反而在正股G宝钢大跌之际出现了惊人的涨幅，这真让一些价值投资者大跌眼镜。如在2005年10月31日，正当G宝钢跌到了3.70元时，当日宝钢权证却大涨了64%，之后直到它创出历史新高才见顶回落。

此事告诉我们，虚拟资本的价格不是由价值决定的，而是由资金和筹码的供求关系决定的。宝钢权证被恶炒是因短线资金对“T+0”的交易制度极感兴趣所引起的，而当时的市场又只有那么一个权证。再说得明白些，像当时宝钢权证的价格，完全是在围绕主力手中筹码多少这一虚拟价值而波动。其实，在股市里很多投机品

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

种都是如此，筹码在主力手里就值钱，筹码在散户手里就不值钱。

有人说，股票市场有两道门：一道门是专为投机者开的；另一道门是专为投资者开的。无论这个市场多么投机，总有一批股票是适合投资的（尽管眼下这批股票数量还很少）。众所周知，理性投资者的主要任务，就是要发掘那些价值被市场严重低估并有成长潜力的股票，从而对它进行低吸；高抛的则是那些股价已被市场高估，超过其内在价值的股票。

投机者根据筹码的聚散进行高抛低吸，投资者根据股票内在价值的高低进行高抛低吸。大家各做各的，各走各的路。不论你是投机客，还是投资客，只要你坚持按照各自的方式进行操作并踏准节拍，就一定能在股市里赚到钱。

但现在一些理性投资者之所以在股市中亏损累累，归根结底是他们在股市中既没有按照价值投资的原则进行选股，又不会以价值为取向进行高抛低吸。他们往往错选了只适合投机的股票，并落入了自己最不擅长的以投机为取向的高抛低吸的陷阱，以致于操作时频频出错。可见，老股民说的“投机市场拒绝理性投资者”。注意（虽然这话说过了头，因为市场不可能都在投机，但它也有几分真理在里面），值得大家仔细揣摩。

总之，理性投资者要想改变自己的被动局面，唯一的办法就是不要卷进投机的漩涡，坚持巴菲特的选股与操作思路，这样就能在股市中找到一条生存、发展之路（顺便说一声，世界股王巴菲特从不做投机，他完全以股票内在价值的高低进行高抛低吸。有关巴菲特的选股与操作思路，本书其他地方多次提到，这里不就展开了）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



我是一名医生，做股票已有两年，我看到在股市中冲冲杀杀的人大多是输的。世界股王巴菲特的操作思路很适合我，因此，我很想学他。但一位股友告诉我，巴菲特只能出现在美国这样的成熟股市，中国股市缺乏诚信，没有投资价值，学巴菲特会输得更惨。

请问：我那位股友的话对不对？巴菲特的操作思路到底适合中国股市吗？如果适合，那为什么很多人学巴菲特都无果而终？



你那位股友的话说得有些偏激。在股市中无论是巴菲特方法、索罗斯方法、林奇方法，也无论是投资方法、投机方法、心理分析方法，只要用得好都能赚到钱，关键要看当事人对这种方法的理解是否正确，而且还要看当事人的性格、特征是否适合这种方法，否则再好的方法也赢不了钱，甚至有赔钱的可能。

毋庸讳言，我国股市形势严峻，大股东不断侵犯小股东的利益，造假丑闻不断，整个股市缺乏诚信，投机盛行，致使那些想学巴菲特，坚持长期投资的股民遭受了重大损失。但是，我们也劝大家冷静地想一想，在这种恶劣的股市中，不只是学巴菲特的股民吃了苦头，那些热衷于投机，想在投机中赚些差价的股民不也是同样遭受了惨重的损失吗？至于有人提出学巴菲特进行投资所遭受的损失重，还是学索罗斯进行投机所遭受的损失重，因为谁都没有统计过（事实上也根本不可能进行统计），所以也不可能有什么明确的答案。

平心而论，这10几年来，中国股民百分之九十以上都是赔钱的，赚钱的人很少，赚大钱的人更少。正因为胜利者人数太少（当然，绝对数还是不少的，7000万股民，即使只有1/100的赢家，也有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

70万)，他们的成功经验就更显得珍贵。

我们编写《股市操练大全》丛书的宗旨，就是要把他们的成功经验介绍给大家，这其中自然也包括一些学巴菲特确有成效的投资者的经验。

我们曾对一些用巴菲特方法获大胜的股市高手的投资思路和操作行为作了深入研究，发现这些投资者不光是智商、财商比常人高出了一大截，更主要的是他们的情商比普通人表现得更加出色。

情商是什么？顾名思义就是控制情绪的智商。情商高的人能抵御市场各种诱惑，坚持按规则办事，自控性、自律性相当强。如果缺乏这一点，即使你把巴菲特选股方法、操作思路都学了，最终你仍然学不成巴菲特。

巴菲特是一位最能忠于规则，几十年来始终言行一致的投资者，而我们股市中很多想学巴菲特的投资者，在这一点上就做得很差。比如，巴菲特选股从来不偏听偏信，他所选择的股票一定是经过深入调查研究，掌握了大量第一手资料，确信该股的价值被市场严重低估后才会选择它，而我们选股时又有几个人能坚持这样做的呢？巴菲特选好股后，不管市场如何波动，只要上市公司基本面没变，他就会持股不放，等待它上涨，而一旦市场把它的价格抬高到它的价值之上，公司缺乏了可持续发展能力，巴菲特就会毫不犹豫地与它再见。巴菲特就是按照这样做股票的规则，坚持了几十年，从当初的入市100美元跃升为世界第二大富翁，成为人类有史以来在股市中赚钱最多的顶尖高手。

按规则办事，几十年如一日，这就是巴菲特成功的最主要经验。我们曾了解到上海股市中一位学巴菲特大有所获的投资者，他为了买"贵州茅台(600519)"这个股票，自费到贵州"旅游"，特地到茅台酒的产地进行考察，并仔细了解了每天有多少辆车在运输茅台酒。为了买贵州茅台这个股票，他还到上海、广州、北京等一些大卖场、大饭店了解茅台酒的销售情况，并和一些超市、饭店的经理交上了朋友。正是因为他掌握了有关贵州茅台的大量的第一手资料，所以在大盘连续下跌的情况下，他能对贵州茅台这个股票胸有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成竹地逢低吸纳，并重仓一路持有，几年熊市下来，别人输得一塌糊涂，他却赚得盆满钵满。这位投资者为什么会成功？这固然与他过人的智商、财商有关，使他能在熊市中众人皆醉的情况下，独具慧眼地发现了贵州茅台这样的好股票，但更重要的还是他能像巴菲特那样按规则办事，从现场、从第一手资料中对信息真伪进行正确区分，对价值被市场低估的、有潜力的股票能一路持有。而要做到这一点，对一般人，尤其是对在熊市中苦苦煎熬的投资者来说就太难了。我们在调查中发现，很多股民早先也买过贵州茅台这个股票，但是他们当中的多数人并没有赚到什么大钱，其因或是过早地把它卖掉了；或是在该股上下震荡时被震掉了；或是被大盘连连走熊吓坏了，赶紧把它清仓了；或是担心它是否会变成银广夏第二，或清华同方的翻版，只是试探性地少量买了一些，如此等等。这几年贵州茅台在熊市中一路高歌猛进，这自然与这些股民没有什么关系了。

向巴菲特学什么？我们认为巴菲特的选股和操作思路还不是最难学的，最难学的就是巴菲特对做股票规则的理解和几十年如一日按规则办事的那种精神。

我们曾拜访过一位在熊市中屡屡获胜的股市高手，他对股市规则的精辟见解，真让我们听了耳目一新，大开眼界。

他说："股市实际上是掺和着智商、情商的一场游戏。任何游戏首先都要定好规则。游戏的规则可能就是法律、道德和各种规章制度等等。只要规则存在，你就必须尽量服从或遵守它，否则吃亏的只有你自己了。而股市可谓是戏中之戏，同样也有各种各样的规则。

作为股市中的规则，有些是别人制定的，但有些却是需要自己制定的。别人制定的规则是自己无法控制的，你再怎么骂娘都没用。你能管好的只能是自己。大多数投资者亏钱的主要原因可能有三种：一是压根儿就不懂规则，认为炒股就像上班，买了股票就一定要赚钱，一旦套牢就死扛；二是懂得一些规则，但在实际操作中老是不能很好地遵守既定的规则，也就是知行不够统一；三是没有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

顺应市场的变化及时修改自己的规则，市场唯一不变的是变化，经验有时也是一把双刃剑。

要在股市中经常赚钱，你必须尽可能多地懂得市场的基本规则，对股市特别是中国股市的基本特点有一个深刻的感悟。炒股级别的高低，来自于对股市感悟的深浅，同时，根据自己对股市的理解制定自己的规则，并在实践中遵守规则，然后根据变化不断调整。进入股市，你给自己定的第一条规则是，你是来投资的还是来投机的。如果你是做投资的，目的是为了获取上市公司的红利，那么你的做法就应像价值投资者主张的一样，找两三只每年分红派现较高的优质股，选择合适的时机买入，每年能获取超过银行利息的利润就可以了；如果你目的是为了找到价值被低估的成长股，分享它们日后高速成长带来的回报，那么最佳的办法就是在股市大跌时能发现它们，发现了逢低买进，然后长期持有；如果你是做投机的，目的是为了获取差价，那么你必须要有一套投机策略，这些策略包括选时策略、跟踪热点策略、买入卖出策略、止损止盈策略和资金管理策略等等。”

这位股市高手关于股市规则的一番高见，使我们在场的人都深受教育，有一种恍然大悟的感觉。原来股市中大多数人之所以没有赚到钱，其主要原因是不懂得股市规则的重要性，没有坚持按股市规则办事。股市中做投资有投资的规则，做投机有投机的规则。如果谁想学巴菲特，就一定要坚持按巴菲特所倡导的投资规则办事。虽然现在中国股市还远不如美国股市那样成熟，但只要我们把巴菲特做股票的原则、精神真正学到了，在中国股市里还是大有用武之地的。沪深股市中一些股市高手效仿巴菲特所取得的成功，不是已经给了我们一个明确的答案吗？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在一次股市经验交流会上，一位股市高手说："在股票市场上，情绪的力量往往比理智的力量更为强大，当人们贪婪或惊恐时，常常会以愚蠢的价格买进或卖出股票。正是基于这个理由，熊市应该是最佳的投资时机。"

请问：这个观点对吗？在我印象中，牛市是最佳投资时机，怎么会变成熊市是最佳投资时机呢？熊市买股十有九套，这又该作如何解释？



讨论这个问题很有意思，它对理清我们做股票的思路大有帮助。

从长期看，普通股股价与企业的内在价值的表现应相对一致，企业效益增加，股票价格也会做出相应的反映。但从市场现实看，股票的价格在短期内经常会高于或低于企业的内在价值，为什么会这样呢？主要是投资者的情绪在发挥作用，影响着股价，尤其是市场剧烈波动时。

大家知道，熊市中股价会跌了再跌，凤凰当成草鸡出售是常有的事。也正因为如此，它给慧眼识宝的投资者提供了很好的投资机会。

世界股王巴菲特曾说过："我们只不过简单地尝试在别人贪婪时沮丧，而在别人沮丧时贪婪。"当市场上涨进入疯狂阶段，股价远远超过公司内在价值时，要勇于离场；而当市场下跌进入非理性阶段，股票内在价值凸现时，要勇于进场，"贪婪"吸纳。低价买进是巴菲特市场操作原则的核心，尽管这个"低价"有时判断得并不一定准确，但是只要是"物有所值"，巴菲特都不会吝啬。许多人不能忍受股价的下跌，巴菲特却处之泰然，并坚信是金子一定会闪光。显然不能做到这一点，价值投资就不可能获得成功。

1970年开始，华尔街股市进入了衰退期，巴菲特持有的"伯可希尔"的5200万美元投资组合的股票市值，到1973年底只剩下4000

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

万美元。道·琼斯指数由1000点跌到650点，一些全球著名的大公司的股票价格也跌得惨不忍睹："宝丽来"由149美元跌到14美元；"施乐"由171美元跌到49美元；"雅芳"由140美元跌到18美元。《商业周刊》称："市场从墓地呼啸而过"、"可怕的崩盘"；《福布斯》称："悲观在加剧，经济形势失控了吗?"巴菲特此时却毫无悲观情绪，他睁大眼睛，紧密地关注市场，关注自己中意的一家股票——联合出版公司。这家公司1973年的盈利增长达到40%，由于"生不逢时"，上市后，即遭到市场抛弃，一个月内由10美元跌到7.5美元，市盈率5倍还不到。巴菲特从1974年1月进场，在不到两个月的时间内，连续9次在低位买进该股票，最低买人价为5.2美元／股。

1974年10月初，巴菲特在道·琼斯指数跌到580点时，生平第一次对市场做了公开的预测：现在是该投资的时候了。因此在巴菲特看来，熊市就是最佳投资时机。

我们知道，做股票有两种思路和做法：一种是研究股票的内在价值，并以价值为导向的价值投资；另一种是研究股价的走势，并以股价趋势为导向的趋势投资。

熊市是最佳投资时机，是对价值投资而言的。因为对价值投资者来说，只有在熊市股价才会被严重低估，投资者才能拣到便宜货，而一旦到了牛市，股价就很难被严重低估，投资者要想拣便宜货也拣不到了，这样，牛市反而不是好的投资时机了。

当然，熊市是最佳投资时机，这是从理论上说的。其实，投资者若要操作起来也很不容易，因为熊市中一些股票的暴跌，或是由于其基本面恶化，或是由于另有隐情造成了它一跌再跌。事实上，这种股票本身已没有什么价值。如果因为其股价低，投资者贪便宜盲目买进，到头来可能会造成血本无归，这是很可怕的。故此，在熊市中，价值投资者面对一大堆便宜的股票，如何鉴别谁真的有价值，谁假的有价值是一个非常艰难的工作，处理不好，不但实现不了"熊市是最佳投资时机"的目的，反而会误入歧途，把老本都赔了进去。

"熊市是最佳投资时机"这句话，对趋势投资是不适用的。按照趋势投资的理论，只有牛市才是最佳投资时机，因为在牛市，股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

总的上升趋势已经确立，买股赢多输少。而熊市则不同，股价会跌了再跌，买股赢少输多。在熊市中，即使一些股票内在价值已凸现出来，买进了，股价仍在不断往下跌。从技术分析角度说，这样的操作是错误的。因为，趋势投资只有确信股价趋势向上时，才能动手买进，否则，只能在一旁持币观望。

可见，做股票的思路与方式不同，对熊市是不是最佳投资时机的理解就不一样，这里不存在这个观点对与不对的问题。但话说回来，不管你是用那种方法在做股票，赚钱是硬道理。当你用这种方法能赚到钱时，说什么都有理，反之，说什么都没有理。

上面围绕"熊市是不是最佳投资时机"的问题，我们作了一些分析，现在我们在这里再归纳几点，供大家操作时参考：

①"熊市是最佳投资时机"只适应价值投资者。价值投资的主攻目标是价值被严重低估的股票，而"严重低估"一般只有在熊市连续下跌的情况才可能出现。因此，熊市成了价值投资者的淘宝良机。

②世界股王巴菲特关于"别人沮丧，我贪婪"的论述，以及他在熊市中大拣便宜货的案例，就是对"熊市是最佳投资时机"的最好说明，崇尚价值投资的股民可以细细体会。

③ 从根本上来说，价值投资无须关心股市的涨跌，它所要关心的是所买的股票是不是物有所值。如物有所值，一时套住也不要紧，巴菲特已为我们作出了榜样，例如，1970年，巴菲特持有的伯可希尔市值为5200万美元，到1973年已缩至4000万美元，亏损率超过了20%，但后来，股市趋暖，这些股票都成了他手中的摇钱树。

④价值投资者要实现"熊市是最佳投资时机"的目标，关键是要选准股票，真正做到买进的股票物有所值、"物有超值"。如果股票选错了，选到了一个没有投资价值的股票，这样非但拣不到什么便宜，还可能造成严重亏损。

⑤ 价值投资在熊市中拣便宜货，买股的时候一定要遵循逢低分批买进的原则。在这方面，世界股王巴菲特也为我们作出了榜样（编者按：本文前面介绍了"巴菲特在低位曾连续9次分批买进一个股票，大大地降低了买进的风险"就是一个典型的案例）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

⑥“熊市是最佳投资时机”，不适合趋势投资者。趋势投资者认为，牛市才是最佳的投资时机。趋势投资总的操作原则是：熊市中空仓为主，现金为王；除短线高手外，在一般情况下，“横盘不做，下跌不做，超级反弹不做，只做上升通道”。

⑦ 在股市中，以价值投资的方式，或以趋势投资的方式做股票都能赚钱，关键是这两种方式不能混淆。投资者操作时如出现张冠李戴的错误，那肯定要亏钱。

⑧ 有人提出，价值投资和趋势投资能不能做到有机结合？关于这个问题，我们认为，这对少数股市高手来说可能行得通，但对大多数中小投资者来说有相当的难度。我们主张，普通投资者做股票先将一种投资方式做好了，然后再可考虑两者结合的问题，而且即使要结合，也要以一种方式为主，另一种方式为辅进行结合，一半对一半的结合是很难操作的。

附录：世界股王巴菲特简介

巴菲特，这位自世界上有股市以来，在股市中赚钱赚得最多的顶级高手，像是个甩手掌柜，他敬电脑而远之。数十年来巴菲特一直依靠价值投资理念来经营他的伯克希尔·哈撒维公司。观察一下巴菲特在这家市值达1360亿美元的投资大本营里的工作情况，你眼中所见与其他大型金融机构没有任何相似之处。巴菲特一天大部分时间都待在自己那间没有电脑的办公室里。他迅速地做出投资决策，省去了例行的决策会议以及顾问们进言献策的程序，他摒弃了常规惯例，也不要求手下的经理们经常向他汇报工作。他偶尔会给自己的经纪商打电话，下达动辄上亿美元的股票交易指令。

2005年8月是巴菲特75岁生日。据报道，巴菲特年轻时从100美元投资开始，到2005年他个人的财富达到了430亿美元都是他从股市上赚来的。这一惊人的成绩让世界上所有的股市高手都望尘莫及。巴菲特已连续多年在世界顶级富豪排行榜上名列第二，仅次于世界首富比尔·盖茨。他近55年的从业经历使他被公认为有史以来最成功的投资者，为他赢得了伯克希尔·哈撒维股东们的衷心拥

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

戴，以至于企图模仿他的投资策略而致富的人层出不穷。

巴菲特持股31%的伯克希尔·哈撒维公司是一家庞大而复杂的企业。它持有"可口可乐"、"富国银行"等大量股票。从保险、冰激凌生产到制砖业，伯克希尔·哈撒维旗下42家子公司的业务遍及各个领域。

伯克希尔·哈撒维公司市值庞大，但却没有公共关系、人事关系、投资者关系以及法律部门，它也不召集分析师和投资者举行季度收益情况发布会，不对公司未来的收益情况提供预测。该公司总部只有17名员工。工作风格让人捉摸不透。

巴菲特刻意将外部世界挡在外面。这是一条能让他保持作一个"理性"投资者的最佳途径。如果他对投资一家公司感兴趣，他会自己去研究这家公司的财务状况。他说："我给自己创造了一个良好的环境。我需要做的只是思考，并且不受其他人的影响。"

巴菲特在奥马哈长大，在杰出的"价值型"投资者本杰明·格雷厄姆的教诲下学会了投资诀窍。格雷厄姆总是宣扬要买进大幅下跌但极具潜在价值的股票。几十年来，巴菲特把他老师格雷厄姆的"价值投资"发挥到了极致。他低位买进，并坚持长期投资的一些股票为他和他的公司带来了极为丰厚的投资回报。



有人说，股市机会稍纵即逝，要在股市中胜出，必须和股市零距离，这样才能抓住机会。也有人说，股市就是战场，天天在火线上走来走去的人很容易被流弹打中，成为输家，因此，只有与股市保持着一定距离的人，才能成为股市赢家。

请问：难道炒股输赢和离股市远近也有关系？如果真的有关系，请你们说说究竟与股市是"零距离"好，还是与股市保持一定距离好呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



是的，炒股输赢确实和离股市远近有很大关系。有资料证明，中国股市自上海证券交易所成立后10多年来的历史表明，整天呆在股市里的股民输钱的比例大大高于与股市保持一定距离的投资者。那么，这是为什么呢？

原来，这里面蕴含着一个深奥的哲学道理。从美学上看，适度距离才会产生美感效应。比如看油画，即使是看世界名画，零距离也是看不出什么名堂的，只有保持距离，才能欣赏到它美在何处。又如，戏曲表演中有一句行话："入乎角色之中，出乎角色之外。""入乎角色之中"，就是说，演员要深入体验角色的情感，使自己生活在角色之中；"出乎角色之外"，就是说，演员毕竟不是角色，要与角色保持一定距离。没有对角色的体验，演不像；不与角色保持距离，演不美。乍看起来，似乎演员只有与角色"合于一"，才是最好的表演，实际上，倘若真的"合于一"了，没有一点距离，反而难有好的表演了。在现实生活中，人与人相处，即使是最亲近的人，也不可避免地存在这样或那样的矛盾，从而也就不可能"亲密无间"，而是亲密"有间"。只有"有间"了，拉开一定距离看对方，才能正确认识对方，才能正确把握自己，才能有利于相互间真正的取长补短。

俗话说："小别胜新婚。"夫妻俩出现矛盾或感情淡化时，不妨小别一段时间，拉开双方的距离，过一段时间后再聚到一起，常常会取得意想不到的效果。

可见"零距离"之说，既不现实，也无助于深入的相知相好。职业指导师在指导应聘上岗者如何取得老板信任时，特别强调：要永远记住，要取得老板长久信任，就不要与老板私人关系过密，要保持适当的距离。这句话就是总结了千千万万应聘者的经验后，得到的一个处世良方。至于对一些不了解的人或心术不正的人，为了免于上当受骗，更是"未可全抛一片心"，要有意识地保持一点心理距离。

笔者在《海上文坛》上读到一篇文章，从人的社会关系角度谈距离，颇可玩味。文章说："人与人之间的要求，人与社会之间的要求，就是距离的要求。"在现实生活中，人与社会的相处，人与人相

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

处确实都存在着距离的要求。现代社会的发展，带来个性化的发展，人对距离的要求，人对空间的要求，也就越来越强烈。

股市作为现实生活中的一部分，倘若投资者想在股市中活得自由、潇洒一些，这同样有一个炒股必须与股市保持适度距离的要求。而不懂这个道理的投资者，整天呆在股市里，长期与股市保持零距离，大都输得惨不忍睹。有人可能不信，但你只要到证券营业部去调查一下，你就会很快发现，整天盯着电脑看行情，股市收盘后又忙着听股评，整天忙得不亦乐乎的股民往往是亏得最厉害的。

对这种现象很多人感到不好理解，他们总是在想，我整天在现场，要比别人早发现股市里的机会，为什么老是赢不了钱，反而要比别人多输钱呢？其实，他们有所不知，股市里的机会和风险是一对孪生子，况且在我们这种不讲诚信的市场，整天呆在股市里遇到的风险次数要比遇到的机会次数多得多。而且，股市里的机会并不都适合你，有时为了获得一次小机会，就可能面临一次很大的风险，付出相当大的代价，出现收益倒挂。比如，大盘向下破位后常常会出现反抽，有人为了抢反抽，最后深套了进去。抢反抽看似是一个机会，但这个反抽抢成功了充其量也只有百分之几的涨幅，但一旦抢失败被套住了，损失就远不是百分之几了。从统计中发现，在股市中抢反抽成功概率是很低的，为了抢反抽造成巨大亏损的大有人在。还有一点老股民都知道，短线进进出出的手续费、印花税很昂贵的，比如你手中有100万资金，在同一价位上买进卖出，只要来回五六十次，100万元就没有了，统统用来付了手续费、印花税。因此，有一种说法，别看短线客每天忙进忙出做的交易量很大，其实他们都是在为券商、国家打工，自己是赚不到什么钱的。

如果你远离市场，小的机会可能没有了，但大的机会反而容易抓住。我们不是听说过吗？有人为何“不识庐山真面目”呢？其因就是“身在庐山中”。人生经验告诉我们，观察一样事物，离得太近看得糊里糊涂的，做起事来很容易出错，而离得远一些，视角范围大了反倒容易看得清楚，做起事来就不容易出错。炒股也有这样的情况。比如，有一位大户这几年熊市下来输得很厉害。唯一出彩的一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

笔就是2004年春季逃顶后，与股市保持适当距离，赚了钱后没再输过。他总结自己失败和成功的原因时说：其实，几次顶我都成功出逃了，主要是逃顶后整天呆在大户室里，一发现“机会”，马上又全线买进，虽然这中间小赚过几笔，但输的时候多，总账算下来入不敷出，亏大了。有时候一下子给粘住，逃都逃不掉，只好把筹码捂着，结果越捂越输。不过这一情况近一年来有了很大的改变。2004年4月上证指数涨到1700多点，出现滞涨现象，我看看苗头不对，就全线清仓。清仓后我这次学乖了，不再呆在大户室里，和朋友到世界各地旅游去了，人不在股市手也就不痒了，短线不做，小的机会没有了，但大的风险也让我躲过了。虽然我在世界各地旅游，但期间的股市行情我还是关心的。由于离股市远了，对股市总的运行趋势就看得更明白。2004年4月上海股市见顶后，我知道股市新一轮下降趋势形成了，我就在远处看着它不断下跌，直到股市跌到1000点附近时我才开始陆续买进。

2005年11月21日，《每日经济新闻》报以“10年炒股生涯，年收益100%的秘诀”的醒目标题报道了一位投资者在股市中的成功之道。文章说：一向被认为是风险最高的股票投资，在学美术出身的皓业广告公司总经理崔华平看来，却是“没有风险的生意”（编者按：这个看法真让至今在股市里苦苦挣扎的股民大吃一惊）。

为什么在常人看来风险极高的炒股，而到了崔先生眼里却变得没有风险了呢？有人认为他在吹牛，但他10年炒股，年收益100%的成绩又不得不让人相信他不是在吹牛，这是真的。崔先生的成绩让人惊叹不已，但其成功的秘诀说来却难以令人置信：与股市保持一定距离，做股票“买了就不管”。崔华平投资股票从1996年就开始了，炒股原则既简单又复杂。他是学美术的，平时就像欣赏一幅精美山水画一样“欣赏”着股市，与股市离远一点看得更清楚，他认为时机到了，就进场，然后耐心等待，达到心目中的预期目标后，就果断抛出。说白了，他这种炒股方式就是股市中人人熟知的“高抛低吸不要贪心”的操作模式。虽然这种操作模式路人皆知，但知易行难，与股市零距离的人做不到，而与股市保持一定距离的崔先生做

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到了，这就是他成功的经验，也是值得我们向他学习的地方。

关注宏观经济基本面是崔华平的绝招。崔华平认为，尽管国内股市有很多不规范的地方，但最终决定股价涨跌的还是基本面。就凭着这种信心，他曾认购了1万股“东方明珠”法人股，当时法人股是否能上市还是个未知数，但崔华平分析，东方明珠是上海文化产业的代表性企业，政府扶植的重点对象，前途光明。果然，上市后股价一度上涨到46元。他这一笔投资就增值了8倍。

做短线并不是崔华平的常规手段。他投资股票一般都以2年为周期，做中长线打算。在此期间他很少整天追踪行情，基本上“甩手不管”，一方面避免行情扰乱自己的信心，另一方面也忙于事业，没有时间关注。他发现，这种与股市保持一定距离的投资股票的方式反而能让他越做越顺利，由此得出一个结论：“越是不天天担心，越容易做得好”。

崔先生是一个实业家，他的主业是经营广告，副业是投资，他的投资布局是：房产50%，证券30%，剩下20%作为机动储备。现在他的副业做得如此出色，确实令很多人羡慕不已。

有人问，与股市保持适当距离，那么何谓“适当”呢？这个问题我们想请别人来解答。

我国最早的技术分析派专家文兴先生在《三种距离看股市》文章中曾经对此有一番精辟的见解。他说：“离股市什么距离为好呢？可能也是见仁见智不易一致的，但以三类分之可能较为适宜。远些看股市，只要关心什么时候新华社、人民日报、央视的新闻中有关股市的内容常被提到就可以了。与股市保持远距离的人，大概做到这点就行了。主流媒体不谈股市，那么我们也不关心股市。中距离看股市呢？除了关心主流媒体有关股市新闻外，还要关心周围的人们是否关心股市了，公车上、电梯上、饭店中假如常能听到股市的议论，可能我们也要关心了。近距离怎么看呢？这个问题最难回答了，可讲得上台面的，应该有十种八种的，但笔者却倾向一种，每天关心股市的交易量。量的变化总是最简单了，一段时间放量，另一段时间缩量，换句话讲，上涨下跌很难分析，但量是有惯性的，成交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

量放大就是会持续放大，而成交量缩小，必定会有一段时间减少，其实股市就是可简单地看的。当然也有很多人希望把简单的事讲得很复杂，那就看他离财富是近了还是远了。”

最后，我们再强调一下，对绝大多数人来说，与股市零距离，最终是输多赢少，这已经被无数事实证明了。不过，凡事都有例外，对少数熟谙短线炒作技巧，且对市场又非常敏感，并能严格执行短线炒作纪律的投资者来说，当不属此例。因为有证据证明，短线做得好的也有赢家，甚至有的还因此成了股市大赢家。但做短线要求很高，如有谁想靠短线致胜，那关键就要看他对市场是不是敏感，有没有这个能耐。



有一次，我和几位股友向一位股市高手请教做股票的经验。他告诉我们，在股市里要做赢家，说到底就是不要犯重复的错误。他认为，在股市中人人都会犯错误，而赢家和输家的区别在于，赢家尽量少犯或不犯重复的错误，而输家则不断地重复以前的错误。我对高手这一观点不敢苟同。脑子里一直在想：进股市的人大多是一些聪明人，聪明人应该是最懂得厉害关系的人，难道他们在股市中同样的错误会一犯再犯，就一点也不长记性；难道以前的错误给他们的惨重教训过后都忘了，之后又会不断重蹈覆辙。即使退一万步说，如果聪明人有此陋习，难道就没有办法根治了。我心中的这些疑问，你们能帮我解释吗？



你心中的疑问，很多投资者都有。为什么聪明人会犯复重的错误呢？这是有原因的。

诚然，做股票的人在平时都是比较聪明的人，参与这个市场的投资者也都认为凭自己的聪明才智能从这个高风险市场分到一杯

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

囊，否则，明知要输钱，谁也不会进来做股票了。但现实是残酷的，股市的游戏规则是“一赚二平七输”，在股市里只有少数人能够赚到钱，大部分人做股票都是亏损的。这就引出了一个话题，股市是聪明人扎堆的地方，一般的小聪明仍然抵御不了股市的风险，只有大聪明的人，才能任凭风浪起，稳坐钓鱼船。

那么何谓小聪明，何谓大聪明呢？小聪明是近视眼，急功近利，拣了芝麻丢西瓜，不断地重复以前的错误；大聪明是远视眼，不为小利所惑，大智若愚，能认真吸取以前的错误教训，很少会犯重复的错误。

比如，我们在调查中发现，有人做了几年股票，至今还不明白为什么做股票一定要经过严格训练，拿到股票操作的“上岗证书”后方可进入实战的道理。股市是战场，不经过训练就上战场是要吃亏的，但小聪明的人在交了第一次学费后，仍旧老样子，在没有经过股市操作训练的情况下，又马上直接参与交易了，这样输多赢少也就不奇怪了。

又如，“买股票要谨慎，卖股票要果断”。小聪明的人经不起市场的诱惑，一听到什么消息，一冲动就买进股票，事后才发觉买错了。类似这样“买股不谨慎”的错误，小聪明的人会一犯再犯。而卖股呢？小聪明的人明明知道股市要跌下来了，但怕账面上亏损不肯割肉，死捂着不放，结果越捂越输。这样“卖出不果断”的错误，在小聪明的人身上也会一而再，再而三地重复出现。

大聪明的人就不一样，在我们接触的股市高手中，有一些就是在上世纪九十年代早、中期在股市中输得精光，被赶出股市破产的中户、大户。但这些破产的中户、大户在输光后，没有怨天尤人，而是关起门来闭门思过，认真研究股市的规律，并对自己制定了一套严格的训练计划。直到训练完毕操作起来有把握后，才募集资金，重新杀回股市。有的还把自己以前犯错误得到的重要教训，用座右铭的形式时时提醒自己。这些早年破产的投资者正是在经过事先刻苦训练，操作中又能牢记以前的错误，尽量不犯重复的错误，才使他们东山再起，成了股市的大赢家。可以说，世界上几乎所有的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市高手，包括世界股王巴菲特在内，刚进股市时都大亏过，但他们的聪明在于"不在同一条河里翻两次船"，也正是由于这点，才铸就了他们在股市中的辉煌人生。

那么，为什么大多数股民会不断地犯重复错误呢？其一，"好了疮疤忘了痛"是人性的一大弱点，尤其像股市，输赢都是一瞬间的事，股市暴涨暴跌，人的情绪处于亢奋状态，这样情绪很容易失控，好了疮疤忘了痛的现象更容易发生。其二，股民健忘，尤其对不愉快的事情更容易忘却。究其因，是人有"选择性记忆"的特性，潜意识中，人容易记住那些对自己来说是愉快的事情，而故意忘却那些不愉快的。所以，在股市中，我们很难听到某人对于亏损的反思，而更多的是某人盈利的神话。甚至于在媒体上，也只刊登暴富的神话，少有亏损的窘迫。

有鉴于此，在股市里要避免犯重复错误，不在同一个地方摔倒两次，办法只有一条："严格自律＋强有力的管束"。如果以此要求，那么，光嘴上说说，甚至对天发誓都不会有什么作用，一定要有书面的东西和外界强有力的力量来管束自己。

比如，把自己所犯的错误，得出的经验教训写下来，放在醒目处，时时提醒督促自己。这里说一件事：我们曾到一个股市高手家做客，他的书房里挂着他亲手写的两张条幅，上面写着："十月秋凉，正月春浓。"他告诉我们，有一年他看形势好了，10月加仓，结果输得很惨。后来他分析了每年10月，又是长假，又近年底，主力已不愿做行情，此时做多是自讨苦吃。因此，打那以后，每临近10月他都看空、做空。为了防止自己好了疮疤忘了痛，他特地书写了"十月秋凉"几个字。至于"正月春浓"，这也是他10多年来做股票悟出来的一条重要经验，因为每年春季前后，机构都会有所动作，即使股市处于弱市，但每年机构为了自身的生存和发展需要，吃饭行情总要考虑的。一年四季在于春，春季前后做多，胜算率很高。

又如，有人为了防止重犯以前的错误，在朋友之间开展互相提醒、互相警告的活动。例如，当一个股友看了日线形势好转，打算重仓买进时，他的朋友就会提醒并警告他："你忘了过去只看日线，不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

看月线所吃的苦头了。现在月线还是空头排列，你怎么能重仓买进呢？"有些投资者正是在朋友、家庭的强有力管束下，重蹈覆辙的错误减少了许多，这样避免了很多风险，也增加了不少赢利机会。

再如，有人学习学生修订作业的样子，把每次操作的错误都记在本子上，编写一本"纠错"集，时常拿出来看看，对照一下近来自己的操作行为，这样也可以减少很多重复的错误。

……

少犯或不犯重复错误，是决定股市成败的一个关键性因素。至于如何才能少犯或不犯重复错误，每个人都可以根据实际情况，创造出一些新的办法来。但不管怎样，"严格自律 + 强有力的管束"这个原则是不能违背的。



有人说，有很多股民输钱是输在看报上。对这种观点我不敢苟同，股民输钱不从自身找原因，却怪到看报上，难道看报就会输钱，这岂不是在说知识无用吗？我对此不服，但又说不出更多道理。

请问：看报究竟会不会使股民输钱？为什么？如果炒股要看报，应该怎么个看法？



笼统地说，股民输钱是输在看报上，我们也不会赞同。因为我们在这里有很多证据可以证明，一些股市高手赢钱就是赢在看报上。不过话又得说回来，据我们所知，确实也有不少投资者因为受了某些报纸的错误舆论引导，在股市上输了钱。这个教训是很惨痛的，应该引起我们高度警惕。

那么，看报怎么会输钱呢？关于这个问题，如果我们在这里空讲一些大道理读者是很难接受的，现在我们先举些实例来说明。

例如，有一份很有影响的证券刊物，在沪深股市新一轮跌势出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现时，它不去告诫人们如何规避风险，及时停损离场，却在头版以《不愿服输的理由》醒目大字为题，叫大家坚守阵地，与趋势对抗。该文说："国家因为投资过热而采取的宏观调控，使由熊转牛的股市放慢了脚步，我们急于有回报的心情也要放平和些。通过这几年的股市锻炼，我们是吃了很多苦，但我们也学到了很多，不会只是听别人说，而更多的是自己去思考。就冲着国家经济仍是8%以上的增长，就冲着我们股市管理的日臻规范，就冲着尚主席说的要在各个环节上切实保护投资者，就冲着我们已苦苦地熬过了数年的熊市，我们现在不能认输，也不会认输，就像《智取威虎山》里小常宝说的那样，打不尽豺狼决不下战场！我们拿不回投资决不罢休。"

很显然，谁相信了这篇文章的豪言壮语，在股市连续大跌的情况下，捂着股票决不认输，抗战到底，最后只能输得一塌糊涂。其实，稍有实战经验的人都知道，与趋势对抗只有死路一条，不服输又有何用呢？

又如，有一位在股市中很有影响的权威人士在2004年6月沪深股市做头下跌时，竟莫名其妙地预言沪深股市近期将由"二八现象"（即二涨八跌）变成"八二现象"（即八涨二跌），并肯定地说："八二现象将带给股民实惠。"他对未来一年沪深股市"八二现象"的结果作了如下描述："八二现象"的结果将是：指数跌到1500点左右，使1590点的"国九条"底部被打穿，造成管理层的"汗颜"；新老基金大幅缩水，造成基金发行难；券商、机构的债券危机频频发生，金融风险日益加剧，造成管理层的"心病"。因此，大盘难以再大跌（编者按：就在这位权威人士论断1500点之下"难以再大跌"后，大盘跌至998点才止跌，一下子又跌去了33%）。

他还断言：因大盘股休克，指数一时出现下跌也无大碍。因为中小盘的个股行情将此起彼伏，十分活跃，广大投资者将会"赔了指数都赚了钱"，"有其实而无其名"。真亏这位权威人士想得出，熊市中投资者竟能在大盘不断下跌的情况下会"赔了指数都赚了钱"。这在全球股市中都不可能发生的事，当然在沪深股市中也不可能发生。这位权威人士随便说说不要紧，但他却害苦了一批信

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

任他的投资者。当他的观点在报纸上反复宣传后，使一些涉世不深的投资者对“八二现象”信以为真，股市不断下跌，他们不断买进，期待着“赔了指数都赚了钱”的“奇迹”出现，但最终奇迹还是没有出现，那些盲目相信“八二现象”的股民，当时个个都输得惨不忍睹。

这样的例子我们还可以举出很多，我们举这些例子并不是要指责别人把话讲错了，因为在股市中谁都会说错话，我们也会常常讲错话。问题是一些明知错的，连基本常识都不顾信口开河的话，竟出自一些很有影响的媒体和一些很有影响的权威人士之口，这就有点不应该了。这是他们一时糊涂，还是别居用心、有意这样用错误的舆论引导投资者呢？局外人就不得而知了。

越是有影响的权威人士，越是有影响的报纸，一旦错了，对投资者伤害就越大。因此，看报看输了钱并非无中生有，这已是不争的事实。不过话得说回来，看报还是要看的，不看报、不掌握信息，股票肯定是做不好的。因为信息对炒股是非常重要的。《股市操练大全》第三册在谈到选股时，首先强调的就是要掌握信息，了解国家的经济政策、产业政策、股市政策等等。

但是，不是所有的信息对投资者都是必须的，大量的无用信息对炒股就没有什么作用，而垃圾信息、有害信息，不但对炒股没用，而且还会严重伤害投资者。因此，我们要学会对无用信息、垃圾信息、有害信息敢于说不。要做到这一点，看报就必须有所选择。

那么，看报(包括看电视和收听广播)时如何进行选择呢？这里我们给大家提一些建议：

第一，看报首先要关注国家经济形势、经济政策(包括股市政策)的报道，领导人的讲话，以及管理层对股市的态度。其次，对国家经济及对股市状况的真实性描述，对经济统计数据(包括对股市的各种统计数据)要留意，要做到胸中有数。

第二，对上市公司的财务报告、上市公司经营状况的报道，凡与自己有关的都应该重点关注。

第三，适当关注行业分析报告，并适当注意世界经济、世界股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市的报道。

第四，少看或不看股市走势的评论。特别是短期走势的评论，对安慰型、发牢骚型的股市文章（编者按：这类文章除了能给一些人带来心理上的某种满足外，对做股票没有任何作用）可以不看。因为上述两类文章都会影响投资者的情绪，影响投资者对行情的独立判断。如果有些投资者熬不住一定要看这些文章，那么，我们建议最好对正反两方面的文章都看，不要盲目地相信谁，崇拜谁，不要为某一方面的舆论导向所左右。

第五，不要轻易相信上市公司投资价值的报告，因为这类文章最容易误导投资者。例如，当初“四川长虹”股价炒到60多元的时候，有关要打造百年长虹、长虹具有长期投资价值的文章在各大报纸满天飞，很多人看了信以为真，高位买进长虹股票后就一直套到现在，现在四川长虹的股价只有3、4元，连当初的一个另头都不到。又如，在“银广夏”造假时，股价一直炒到30多元，当时有关“银广夏是中国第一绩优股”的投资价值报告，在一些证券报刊上频频出现。但在它造假的丑闻被揭露后，该股股价就一泻千里。据了解，有的投资者就是冲着报上“银广夏是中国第一绩优股”倾其所有对它进行投资的，结果千金散尽，痛不欲生。

据了解，时下有关上市公司投资价值的报告假的多，真的少；虚的多，实的少。有很多上市公司投资价值报告就是主力、庄家雇佣御用文人妙笔生花炮制出来的，其目的就是配合庄家炒作，在股价炒高后，就以该股具有什么投资价值，前途一片光明的文章来诱骗不明真相的投资者，在高位接他们的盘，好让主力、庄家能在高位胜利出逃。投资者对此一定要提高警惕，以免上当受骗。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



有一位老股民告诉我：在股市中，凡媒体公开宣传的能长期投资的股票，你都不要相信它，你若相信它，吃了苦头后悔都来不及。听了这话我百思不得其解，难道连一些很负责、很权威的媒体公开宣传的有长期投资价值的股票也不可以相信的吗？如果是这样，那么在这个市场中，又有谁的话可以相信呢？

现在你们能对这个问题作些解释吗？



好的。那位老股民的话可能说得绝对了一些，但他的话基本上是对的。在我们记忆中，沪深股市10多年来，凡是在媒体上集中公开宣传能长期投资的股票，几乎都让相信它的股民吃足了苦头。

例如，上世纪90年代中期，“陆家嘴”、“外高桥”、“金桥”、“东方明珠”这些股票被炒得红红火火。在其鼎盛时期，各大媒体都对它们作了连续宣传，集中报道，一致认为开发浦东是党中央的决策，那么理所当然，这些代表浦东开发的股票应该做大做强，有的还给它们带上了“四大天王”的桂冠。在媒体的公开号召、宣传和推荐下，当时的股民都以买进这些股票为荣，简直把它们看成是能下金蛋的母鸡，但也就在中小散户最相信它们并大量买进的时候，四大天王落下了帷幕，从此这些股票就步入了漫漫的熊途。

又如，1996~1997年那段时间，“四川长虹”凭着当时骄人的业绩，受到市场追捧，股价炒到五六十元。当时媒体曾集中宣传四川长虹，说什么四川长虹是中国民族工业的一颗巨星，还说什么要打造百年长虹，长虹要进军世界500强，等等，这类报道多得数不胜数，致使当时在股市中广泛流传着这样一句民谚：“吃长虹、穿长虹，世世代代靠长虹”，那时的四川长虹简直成了财富的象征。但好景不长，正当广大中小散户在媒体的公开宣传和鼓励下，纷纷增持四川长虹股票之后，该股头上的光环却开始渐渐散去，不久，该股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

业绩一落千丈，其股价也随之一泻千里。

又如，前几年害人不浅的"蓝田股份"、"银广夏"，被媒体大肆宣传，成为中国绩优股的代表，并被一些权威机构推荐为沪深股市中最具有投资价值的股票。尤其是银广夏这个股票更是被吹得神乎其神，一时间银广夏被众多媒体公认为"中国股市第一绩优股"。有人还专门为宣传银广夏写了一本书。但是，当这两个股票的真相最终被揭露后，人们才发现这两家上市公司所有的财务数据都是假的，它们实际上早已亏损累累，处于濒临破产的境地。受此影响，这两个股票都随即出现了暴跌(现在一个已经退市，一个带上了ST帽子，股价只有1元多)，致使那些相信媒体推荐在高位买进这两个股票的投资者遭受了极其惨重的损失。

类似这样的例子还有很多，比如，2003年各大证券报纸、电视股评都在极力推荐"五朵金花"，而当一些投资者相信了"五朵金花"的投资价值纷纷买进后，"五朵金花"却开始谢幕了，致使买进者都被深度套牢。

历史已经反复证明，凡被媒体集中宣传报道的股票，背后都有不可告人的隐情，谁要相信它们有长期投资价值而盲目买进，谁就要为此付出惨重的代价。

结论已经很清楚了，但这个结论也给投资者带来了很大的担心，如果连权威媒体的话都不能相信，今后我们还能相信谁呢？其实，话也不能这样说，把板子都打在媒体身上也是不公平的，出现上述情况是有深刻原因的。

首先，媒体宣传优秀上市公司没有错，这是媒体职责范围所在。但我们有些上市公司是经不起宣传的，一宣传就会在成绩面前忘乎所以。就像当年的四川长虹，它前期确实取得了骄人的成绩，而媒体对它集中宣传报道后，这家上市公司的决策人就不知道姓什么了，以致1997年以后接连出现了几个大的战略决策失误，使其一家好端端的上市公司，一度滑落到绩差，甚至与巨额亏损的公司为伍，这是不是应了中国人"骄兵必败"的一句古谚呢？

其次，媒体宣传上市公司，说某某上市公司有长期投资价值往

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

往是该上市公司成绩最辉煌的时候，因为成绩突出，媒体才会集中宣传报道它。但股市里有一个规律，一个公司业绩达到最辉煌的时候也很可能就是走下坡路的开始。此时主力、庄家就会利用媒体的宣传，拉高出货，而不熟悉股市炒作规律的投资者就很容易上当受骗，成为高位接盘的牺牲品。

第三，我国改革开放只有20多年时间，绝大多数优秀企业还没有足够的市场运作经验，缺乏可持续发展的连贯性，“富不过三代”是企业中的普遍现象。它表现在股市上，就是某上市公司在某一段时间有可能做得很成功，而过了一段时期它就可能消声匿迹了。

第四，中国股市缺乏诚信这已是一个公开的秘密。因此，不排除一些市场主力、庄家、上市公司，为了达到不可告人的目的，利用媒体的宣传，或者与媒体中一些缺乏新闻职业道德的记者联手，炮制假新闻(如几年前媒体上连续报道银广夏是“中国第一绩优股”)来欺骗广大投资者，诱骗不知情的广大中小散户高位吃套。

第五，股市的游戏规则就是少数人赚多数人的钱。在股市中真正赚钱的机会不是公开宣传出来的。就像当年上海公开发行第一批认购证，起初媒体宣传非常低调，观望的人很多，结果少数买进的人无意中却发了大财。然而，当上海发售第二批认购证时，媒体一改以往的低调，拉高嗓门集中宣传了第一批认购证的赚钱效应，使很多人相信买认购证就可以圆上快速致富的美梦。但令人失望的是，第二批认购证发完后，中奖者廖廖，致使买进第二批认购证的人几乎都赔了钱。

可见，媒体公开宣传的东西在股市中一般都是赚不了钱的，而真正赚钱的机会往往是媒体所忽略的或并不看好的。

听了上面的分析，大家是否在想，今后凡是媒体上公开宣传的股票都不能看好了，但此事也不能绝对化。这要看媒体是怎样公开宣传的，是在什么阶段进行公开宣传的。根据多年来实战经验，我们发现某个股票上涨初期，如确有利好，再加上主力、庄家为了吸引市场跟风，媒体对其进行公开宣传，你可以相信它，买进后常能坐上轿子，获得一些赢利。另外，媒体上宣传、推荐的股票也不全都

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是假的，有些好股票媒体也会推荐，不过，推荐时没有大肆张扬，所以，对这样宣传很低调，且股价又处于相对低位的股票，你可以多关注些，是好是坏可以紧密结合盘面走势来分析，而不要采取一概拒绝的态度。

总之，我们所要警惕的是，对那些已经炒得很热，或者涨幅已经很大，而众多媒体都一致看好、推荐的股票，对这类股票原则上应以逢高减磅为主，而不要轻信媒体的诱导，盲目看多、做多。



有一次，几位股友在一起讨论炒股方法。有人说，最佳操作方法，就是看准了要全进全出；有人马上表示反对，说最佳操作方法，应该任何时候都留一手。双方的意见争论不下。

我想，这是关系到我们在实战中如何操作的重要问题，因此，想问问你们对这个问题有何看法？



首先感谢你对我们的信任。我这里先说个故事。

二次大战中，一位校级军官问一位将军，你一生打了无数的仗，胜率是多少？将军答：70%。校级军官又问：如果你拥有优势兵力，并有绝对把握能够打败敌人，而对方的指挥官又是你手下的常败将军，此时你会怎么决策？这位将军回答说：我会用80%的兵力把敌人包围，摧毁对方。这位校级军官继续问：既然有绝对把握打败对方，为何不把全部兵力用上？将军答：留下20%的兵力作为后备，是为了防止意外的情况出现。校级军官再次发问：有这个必要吗？将军笑笑没有回答。

这个故事还是笔者读大学时听到的，当时自己的思想还很"左"。心想：怪不得这位将军打仗胜率只有70%，如果他懂得集中全部优势兵力打歼灭战的道理，他打胜仗的次数就会更多。改革开

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

放后，中国有了股票。1990年12月上海证券交易所开张后，我亲眼见到了一些做股票朋友发了起来，也亲眼见到一些的朋友在熊市里跌了回去。上海股市经历了3次熊市，而每次熊市的大盘跌幅都超过50%，个股跌幅普遍超过70%。

第一次是1992年7月~1992年11月，时间只有4个月，但大盘从1429点一下子泻到386点。

第二次是1993年2月~1994年7月，大盘从1558点一下子泻到325点。

第三次是2001年6月~2005年6月，大盘从2245点跌到了998点。

上海股市3次大熊市消灭了很多大户，其中几百万的居多，还有几千万的，甚至有上亿的，但是到底消灭了多少大户，这个数字已无法统计。如果这些暴毙的大户都属于股市中的赌徒，十赌九输，那么输光了也活该。但偏偏有人不是，他们被消灭的原因只有一个，做股票不留一手，资金全部投进去了，有的还借了款，最后出不来，慢慢地耗光了。

在我印象中最深的要算当时与杨百万齐名的杨卫国了，他当时的资金实力远比杨百万大。一次他受了别人假消息的欺骗，3000万资金全部投人了进去，因为做的是期货，没多久就一个子儿不剩地被赶了出来。最后他受不了这个刺激，精神彻底崩溃，成了精神病人。这个杨卫国，论当时操盘水平远在一般人之上，生活上也很节俭。我想如果杨卫国炒股、炒期货也像那位将军一样，留20%的力量以防万一，那至少也可剩下600万。这600万在上世纪九十年代中期绝对是个天文数学，以杨卫国的机灵和他的操作水平继续投身股市，也许日后又是一个股市大英雄。但这一切已经不可能发生，直到这时我才体会到那位将军关于打仗要留一手的做法绝对是必要的。

世界上的事认为有绝对把握，最后出事的并不鲜见。美国航天飞机上天你说有绝对把握吗？上天之前都认为有绝对把握的，但在两次机毁人亡的惨剧发生后，航天飞机的发射从此变得格外小心谨慎。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有报道说，国际低空跳伞明星辛普森有2000次高空跳伞经历和1400次低空跳伞经历，是马来西亚世界杯双塔跳伞的组织者，任澳大利亚低空跳伞协会主席，低空跳伞经验非常丰富。但是，在他第1401次，也就是在2004年10月5日上海金茂大厦一次低空跳伞例行训练中发生了意外，降落伞没能在第一时间打开，当伞包最终打开时，辛普森离地面已经很近了，他没有降落在指定的草坪上，而是被风吹到裙楼平台上，严重摔伤，最后不治身亡。1400次成功，1次失败，成功与失败之比是1400：1，但就是这1/1400让他离开了人世。这是多么令人惋惜的一件事。

做股票要留一手，看来做任何事都需要留一手，这个人生经验是不能忘记的。忘记了，一旦发生意外就没有挽回的余地了。



暴跌暴涨、巨幅震荡是中国股市运行的基本特征之一。专家说，暴跌之中蕴含生机。但据我所闻，暴跌时做多者十买九套。

请问：暴跌中蕴含生机的观点对不对？如错了，错在哪里？如对了，对在哪里？投资者遇到暴跌应该如何操作？



如果笼统地说“暴跌之中蕴含生机”，这一观点应该是正确的，但具体运用这个观点来指导实战可就没有这么简单了。可能是一些投资者对这个观点理解有偏差，在实际操作时又缺少有效的方法，所以才会出现“暴跌时做多十买九套”的现象。

那么，如何来正确认识和理解这个问题呢？投资者首先应该搞清楚什么是暴跌。假如对暴跌这个概念都没明白，正确的操作就无从谈起。所谓暴跌，比较合理的解释是指“短时间内出现了较大的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下跌空间”。比如，以大盘而论它最起码要跌去15%以上的空间才能称为暴跌。但在现实中很多人认为的暴跌其实都是一些小范围内的急跌。我们要知道，一般的急跌是不能称为暴跌的，急跌与暴跌的区别：一是急跌的下跌时间比暴跌短；二是急跌的下跌空间比暴跌的下跌空间要小；三是急跌的下跌速度比暴跌的下跌速度更快；四是急跌之后仍然会有急跌，但暴跌不会。可见，如果投资者错把急跌误认为暴跌，操作将隐藏着巨大风险。

比如，2001年6月上海股市在2245点见顶后的第一轮下跌中出现了3波急跌。第一波是2001年7月底8月初，2001年7月30日大盘在5连阴后大跌5.27%，8月6日再次下跌3.91%，完成了对空头行情的确立；第二波是2001年8月底9月初，2001年8月27日大盘在“构筑小双底”的预期中大跌3.16%，2001年9月7日大盘在普遍认为应该反弹的时候又下跌2.75%，此为下跌过程中的中继性，盲目抄底套牢者不计其数；第三波是2001年10月初到10月22日，2001年10月10日大跌3.33%，11日下跌2.86%，13日抄底资金涌进，大盘5连阴，19日大盘放量下跌2.67%，22日再次大跌3.29%，此轮大跌终于“逼”出国有股减持“暂停”的利好政策出台，使大盘在1514点止跌，随即出现了一次脉冲式的急涨行情[注]。

经过3波急跌和其他形式的下跌，大盘从2245点跌至1514点，一下子跌掉了731点，跌幅为32.5%，时间只有4个多月，可称得上一次完整的暴跌。而这次暴跌是由“若干次慢跌+阴跌+3波急跌”完成的。当大盘一下子出现30%以上的暴跌，趁机买进者自然觅得了一次做多的良机。

但是，急跌就不同，急跌是不可盲目做多的。因为：

① 急跌之后可能连着急跌，急跌并不总是良机，倒像是一个个美丽的陷阱。

② 从技术上说，急跌孕育着短线机会，但这种短线机会属于

［注］ 2001年10月23日国有股“暂停”减持消息公布后，大盘几乎放量涨停，可惜好景不长，第二天跳空高开后，接着便低走玩完，毫无追高价值，故称脉冲式急涨行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

超短线性质，稍纵即逝，要抓住这种超短线机会，必须要有超短线的炒作技巧，而且这种短线机会不是每次都有，有时可能根本就没有。所以，对普通投资者来说，如没有高超的短线炒作技巧和良好的心理素质，抓急跌的反弹风险远远大于机会，这也是很多人“急跌做多十买九套”的一个重要原因。

当然，如果在连续几次急跌后，即从总体上形成了暴跌后再买进，那么十买九套的现象就不会发生了。但这样就会引出一个新问题，究竟到底要有多少次急跌才能构成一次完整的暴跌呢？暴跌跌到什么地方才是一个好的买点呢？老实说，关于这个问题，目前很难有一个“标准”答案，投资者只能根据当时盘面的实际走势进行分析判断了。如果此事一定要说出一个所以然，那也只有根据以往的经验来操作，比如在大盘连续下跌，一次性跌幅超过30%时，或个股连续下跌，一次性跌幅超过50%时，此时分批逢低买进，机会一般要大于风险。

还有一种具体方法，也可以为投资者在暴跌中觅良机助上一臂之力。该方法是：在股指经过较长时间的下跌后，出现放量的大阴线，可能是机会到了。

为什么这样说呢？因为，在股指经过较长时间的下跌后，如果股指仍然阴跌不止，那么大多数技术指标会开始显示出不同的底部特征，成交量也会不断呈现萎缩之势，但是，在成交量萎缩得不能再萎缩时，股指常会突然出现放量大幅急跌，收出大阴线。其实，在低位出现放量大阴线，一般多数是主力故意砸盘所致。主力为了在低位区域吸到大量筹码，只有利用恐慌性气氛，进行刻意打压。因此，当投资者在股指或股价持续大幅下跌后，再次看到放量急挫的大阴线时，千万不要惊慌，不要盲目卖出，反而应该在其走稳后，主动出击，进场捡些便宜货。这里举一个典型例子。在2001年10月19日，“重庆啤酒”在股价经前期的连续下跌后，开始加快急挫并于当天放出了3个月以来的天量，虽然第二天还在下跌，但很快就被大幅拉起。如果在10月19日这天某个投资者受恐慌性影响而杀跌，卖出手中的该股，就犯了一个很大的错误。相反，如果某位善于洞

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

察主力行为的投资者，在这天放量急挫中敢于买进的话，其短期收益就非常可观。

又如，“佛山照明(000541)”在前期持续性的阴跌后，于2001年8月6日开始低位放巨量收阴线，结果当天见底，第二天就开始大幅反弹。

可见，在股价或股指连续缩量阴跌后，突然出现一根放巨量下跌的大阴线，虽然从表面来看非常吓人，但这正是主力、庄家打压吸货的一种常用手法。在一般情况下，这种低位下跌中的巨量大阴线出现后，往往都会有一波较大的上升行情出现。投资者可把它作为暴跌时买进做多的一个重要参考指标。

不过，投资者在操作时要注意的是，低位巨量大阴线出现时，有的是直接见底，有的只是见底信号，并不能表明股指或股价会立刻反弹。另外，还有一种情况也要考虑到，在这种巨量大阴线出现后，股指或股价继续下跌，或者有时在低位持续横盘后不久再次破位下跌。尽管出现这种情况的概率很小，但投资者操作时要当心，一旦跌破止损位要即时止损。

此外，投资者在操作时还要考虑一个问题：暴跌后何时买进？通常，巨量大阴线出现后，第二天或第三天才能见底回升，所以最好在第二天或第三天介入，并最好配合其他技术分析方法。如果在其他技术分析方法也发出买入信号时再买进，那么实战胜算率就会大大提高。



听了你们上面的分析，对在弱市里“暴跌中觅良机”有了一定的认识。但我这个人喜欢打破砂锅问到底，我想问你们为何它是熊市中一种胜率很高的操作方法，这里的道理是什么？为什么我看到周围一些股民，每当暴跌来临时抄底，结果都是输多赢少？现在请你们就这些问题给我作些合理的解释和指导好吗？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



为了让大家明白“暴跌中存在着投资良机”的道理，我们先说个故事。

三国时期，蜀军将领关羽曾过关斩将所向披靡，令曹军兵败如山倒。那时关羽挥兵进攻势如破竹，一路轻取襄阳，擒拿曹军将领如捉小鸡，挥刀将曹军杀得片甲不留，战略战术有章法，借用大水淹七军，使得蜀军一时兵镇八面，威震四方。蜀军在关羽的带领下，直逼曹军重镇樊城，而困守在樊城的曹军则外无救兵，内无粮草，士气低落，形势岌岌可危，旁观的老百姓认为曹军必输无疑，守城的曹军官兵纷纷要求弃城“割肉”逃命。在此危急关口，曹军谋士满庞却反众人弃城逃离的意见，认为关羽看似强大，但战线拉得太长，导致其后方空虚，随时都会遭人偷袭，实际上蜀军已成强弩之末。而曹军虽然粮尽弹绝，但已无退路，为了求生存保性命，士兵会拼死抗争，士气终会否极泰来，唯有坚守到最后一刻才有机会。

果然，吴军大将吕蒙看出蜀军空虚而趁机轻取了南郡，并直逼蜀军重镇荆州，与此同时曹军援兵赶到，蜀军腹背受敌而不战自退，曹军樊城转危为安，失地收回。

联想到股市中多空双方的搏杀与上面军事形势的转化又何其相似！在熊市中股市经常会发生暴跌，但每次暴跌都潜伏着极佳的投资机会。比如，1994年3月上海股市在770点附近构筑了8个月的下跌抵抗平台被有效击破后，大盘股指一泻千里，短短5个月大盘指数就跌掉了一半，指数一下子跌到了300多点，这一轮暴跌，多方不堪一击，毫无抗抵之力。但谁也没有想到机会来了。1994年8月1日，大盘云开日出，艳阳高照，当日上证指数跳空高开，所有的股票全线飘红。很多股票就像脱缰的野马，一开盘就往上狂奔不已（编者按：当时沪深股市对股票不设涨停限制，所以有的个股日涨幅十分惊人）。仅隔一日，股市面貌就焕然一新。昨天还是严寒冰冻，所有多头都被打趴在地上动弹不得；今天就是春暖花开，全部空头都被突如其来的暖流击得晕头转向。有人统计过，当时在前一天抛出股票的投资者，在第二天亏损至少在50%以上。更重要的是，这些人做股票的心态彻底变坏了，昨天把股票抛掉，割肉割在“地板

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上"，今天面对大幅飙升的股票肯定是不敢追了。殊不知，自1994年7月29日上海股市见过333点后，就一路向上，之后的10几年中就再也见不到这样低的指数了（即使是现在的大熊市都不可能见到如此低的指数）。换一句话说，当时在那个点位看空、做空者，这一辈子都输定了，而且是输得那么凄惨，其教训是非常深刻的，这使当时目睹这一切的投资者，至今还刻骨铭心，历历难忘。

股市涨跌本是寻常之事，犹如潮起潮落那般平常，但是一旦涨跌超过常规则要百般小心了，涨过了头就要暴跌。如果我们排除基本面原因，那么大盘的暴跌，以及"亿安科技"、"银广夏"、"ST中科"等股票的暴跌无不是因为过去涨幅过大所致。同样，跌过了头也要暴涨，此时就出现了技术派所说的"空头陷阱"，顺势而为是对的，但要切记掌握"度"，过度是要反遭报复的。这就是暴跌中为何存在良机的根本原因。此可谓"盛极则衰，衰极则盛"。因此，投资者必须明白一个道理，当今社会上凡是后来暴涨的投资品种，几乎都是过去暴跌过了头的，从而才会引起后来报复性的上涨。比如，世界黄金市场、香港股市的H股市场、上海房地产市场等都经历了暴跌到暴涨这一过程。也可以说，正是它们过去的暴跌才造就了它们今天的繁荣和辉煌。想当初它们暴跌，跌得惨不忍睹的时候，很多人都吓破了胆不敢问津，但也正因为市场出现了暴跌，才给淘宝者提供了千载难逢的投资良机。我们现在只要随便调查一下就可以发现，当今很多在黄金市场、香港H股、中国房市上发起来的大亨，几乎都是"暴跌中觅得良机的"。事实证明，对有投资眼光的人来说，暴跌就是他们的幸运女神，大暴跌酝酿大机会，这在金市、房市、股市中都是如此。

当我们了解了股市暴跌中有良机的原因后，接下来就要弄清楚什么情况下才能称之为暴跌，是不是大盘或个股，连跌了数日或跌了一大截后就能打上暴跌的印记。我们为此曾做了一个调查，发现很多投资者对什么是暴跌的理解还比较模糊。比如，有人以为短线连跌3日或中线月K线连收2阴就是暴跌了。其实，这样理解并不正确，暴跌主要是从空间上说的，时间并不是主要因素。从历史上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

看，无论大盘还是个股没有足够的下跌空间是构不成暴跌的。比如，本文上面举例说到，1994年3月，上海股市从777点跌到333点，大盘一下子跌去444点，跌幅达57.14%。正因为有了50%多的下跌空间才孕育了上海股市这一轮暴跌中所埋伏的极大机遇，在当时大凡能及时抓住这个机遇的投资者，无疑就是个股市大赢家。

有人测算过，大盘每轮下跌幅度在20%以上才能称得上暴跌，但在极弱市中，20%的下跌空间还不能触发大盘绝地反击，有时要跌到25%，甚至30%左右才会激起多方的激烈反抗，出现一次强劲反弹。根据这个暴跌的尺度，只要大盘一次跌幅没有达到20%以前，投资者就不要把它当暴跌处理，即使达到20%了也不要马上动手，还要看当时盘面情况再作定夺。当然，如果大盘一口气跌了30%，这时，你胸中应该有数，这是实打实的暴跌了，这样大的下跌空间构成的暴跌一定会孕育着做多的机会，此时应该大胆加入。有人说，大盘一次跌幅如果不止30%，而是40%、50%，那时又该怎么办呢，早进去不是都套住了吗？关于这个问题，我们只能根据数据说话，按以往的数字统计，大盘一次跌幅超过50%的情况，只在沪深股市早期出现过，因为那时股市规模很小，投资主体是个人，而到了现在股市规模已经很大，投资主体已不再是个人，而是以机构投资为主了。可以说，股市一旦进入以机构唱主角的时代，无论是外国股市还是中国股市，大盘一口气下跌超过50%，途中没有反弹出现几乎是不可能的。因此，当大盘一次下跌幅度达到30%时分批建仓，胜算率还是很大的。

至于个股那就不能这样说了，根据资料统计，个股一次性跌幅至少要在50%以上才算暴跌，小于50%的下跌，只能说一般性的下跌，因此，选择个股暴跌中出现的机会，在操作时要更加慎重些。

我们说过，衡量是不是暴跌，时间因素不是主要的。因为下跌空间大小与下跌的时间长短没有什么直接关系。有时短短的几周、甚至几天就可以砸出一个很大的下跌空间，有时连跌几个月，都是一些小阴线，中间再间隔一些小阳线，这样跌也跌不到哪里去。但话说回来，时间虽然构不成暴跌的主要因素，但毕竟也是一个不可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

忽略的因素。根据资料统计，大盘如连跌5个月，即月K线收了5根阴线，那第6根月K线几乎都是以红盘报收。也就是说，当大盘月K线连收5阴时，投资者就可以把大盘当成暴跌处理了[注]。投资者若此时积极做多，可望获得很好的投资回报。

最后，我们再来同投资者补充说明一下"暴跌中觅良机"如何操作的问题。现在我们手里正好有一份股市高手谈及这方面经验的资料，我们经过慎重研究后，觉得它对投资者操作有一定指导意义，现在推荐给大家。供投资者实战时参考。

该资料全文如下：

"大盘三绿个股三空"时出击

老徐是个宁静的股民。他全年大部分时间都在等待，在等待中品咖啡看报纸。入市七年来，每年买进股票的次数没有超过三次，甚至只有一次。

他制定了四项基本原则，神圣不可动摇。

原则一：首先要在大盘连续暴跌之后才考虑进场，周K线至少要形成连续三根阴线并且长度是一根比一根长。他说："有的人自以为聪明，认为炒股应重个股而轻大盘，把注意力放在个股的技术面和基本面的分析上了，而忽视了大盘。这种炒股思路好像有一定的道理，其实是经不住推敲的。"他说不信你看看证券报上个股K线全景图，大多数股票涨跌基本步调是一致的，那就意味着与大盘运行的方向相悖逆的股票总是极个别的，那么，中小散户为什么要去顶风冒这个"小概率的、极个别人才能成功"的风险呢？

原则二：大盘暴跌后，挑选在大盘恶劣时期才出利空的股票。也就是说，其走势在底部再次硬行破位，因利空而恐慌盘再度出现，如在一跳空、二跳空后出现三跳空低开的缺口则更佳。老徐说："这样的股票往往可能是上市公司与主力操盘手勾结向市场撒烟

[注] 这不包括个股，因为有些个股跌了5个月、6个月……仍然跌跌不休，个股是否属于暴跌只能从空间上进行考虑。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

幕弹，这种时候的利空，是掩护庄家在低位骗中小散户手中的筹码，是此地无银三百两。说明有大资金想吃它的筹码，换手率越大证明庄家吸筹越充分。我偏爱这样的坏股票。”

原则三：在大盘恶劣、个股低位利空充分换手这两个条件形成后，可以选择流勇盘为1.5亿以下的股票建仓，但价格不能超过6.5元，对于2亿以上的盘子，则买进的价格不能超过4.5元（编者按：请读者注意，该文发表于2002年。当时，上海股市尚在1300点上方运行，平均股价还在9元之上。但后来当上海股市跌破1300点，平均股价跌至4.5元时，该买进价格就必须按照大盘和平均股价下降幅度进行同比例的缩减。否则操作上就会出现严重错误）。老徐说：“绝对价位越高，心理负担和下挫空间就越容易形成。即使流通盘小、质地优良的公司，其业绩一滑坡，它的股价也会从十几元、二十几元摔下来。可不得了哇，这样的公司太多了。”

原则四：大盘指数上涨在15%~18%时，不管手中的个股上升形态有多么良好，都必须全线抛出。抛出股票后，重新进入等待状态，等待原则一至三同时出现时，再介入股票，即使这样的机会五个月或八个月不出现，大盘连续飘红也要等，也不可手痒，只有一个字，等！老徐说：“我一旦抛出手中的股票，至少会立马动身出去旅游一趟，过一段时间才会来股市。为什么卖了股票后我不匆忙地再买入呢？有人可能会说，卖掉甲股票换成乙股票，是因为甲股票已经涨到头了，乙股票要涨或是已经超跌了，其实这种说法是不可靠的，因为，甲股与乙股都同在一条船上同样经受大盘这条河的风浪，所以，当大盘走弱时乙股与甲股也同样会因大盘下跌而走弱，它们都存在一个系统性风险。”

就是这种一般投资人看来不起眼的“铁的四项原则”，使老徐在2002年初幸福地拥有了2元多的“银广夏”，1元6角多的“ST九州”，3元多的“有色鑫光”，3元多的“北方五环”和“中华A”。如今，这些股票早已被他全部卖出，他又开始在宁静中空仓等待了。

（本文选自《大赢家的真实故事》，该书由上海三联书店出版。）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



《股市操练大全》第三册对"热点"的问题讲得很清楚，把它的来龙去脉都说了，这对我们操作有很大帮助。众所周知，热点是行情的催化剂，没有热点就没有行情，现在市场变化很快，根据热点进行投资也有了新的变化。我想请你们再概括地介绍一下，如何根据市场热点的多样性，选择合适的投资对象呢？另外，操作时要注意哪些问题？



好的。如你所说，市场中的热点多种多样，选择热点股时需要鉴别，如果搞错了，势必会给投资带来损失。有鉴于此，下面我们就投资者依据市场热点选股，以及操作时要注意的问题，简要地说一些意见，供大家参考：

一、选择热点股时要考虑到自身的特点。通常，热点有以下几种类型，适合的对象各不相同：①有持续时间仅仅几天的短线热点。这类热点适合于短线高手参与，擅长于短线操作的投资者，可以在建立完善的风险控制机制和经过周密的准备前提下选择该类热点股。②有持续时间更短的盘中热点。这类股票由于受意外消息影响，股价在盘中一度能迅速拔高上涨，但昙花一现后随即在盘中回落。此类热点股只适合那些已经持有该股的投资者卖出，而不适宜买进。③有伴随着一轮波段行情的展开而兴起，伴随着波段行情的衰落而消失，具有很强的阶段性特征的热点。这类阶段性热点比较适合于擅长中线波段操作的投资者选择。④最值得关注的是贯穿整轮行情始终的市场主流热点，如1997年的"深发展"、"四川长虹"，2000年的网络科技股，等等。主流热点适合于所有的投资者选择，是不容错失的机会。

二、对"龙头型"热点要盯紧抓牢，对"蛇尾型"热点要保持一份谨慎。所谓"龙头型"热点，是指那些先于大盘企稳、先于大盘放量、先于大盘启动、涨幅较大，引领市场行情的热点股，选择这类热点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股往往有较多的投资机会和丰厚的获利空间。而所谓“蛇尾型”热点，则是指那些后于大盘放量、后于大盘启动的补涨股，当它们启动之时一轮行情见顶往往也为时不远了。因此，选择蛇尾型热点做多，要比选择龙头型热点做多的风险大得多。一般来说，除非短线高手，其他投资者要少参与蛇尾型热点的炒作，即使参与也要谨慎，控制好仓位，见好就收，不可恋战。

三、关注热点的资金凝聚力。同样是热点股，但不同的股票对市场资金的吸引力是不同的。股价的上涨最终需要依赖资金的推动，有较大资金凝聚力的热点股更有上涨潜力。

四、关注热点的市场号召力。同是热点，板块不同市场号召力也大不一样。现在，我们以金融股和玻璃股为例，这两个板块中的股票数量都不多，而且都比较活跃。但是，它们对整个市场的影响力是完全不同的，玻璃股形成热点时，往往只能自拉自唱，不能在市场中形成合力作用，而金融股一旦活跃起来，对整个市场将产生较大影响力，有时甚至能够带动起一轮行情。因此，投资者在选择热点股时，要优先考虑类似金融股这样有强大市场号召力的板块。

五、关注热点股的板块效应。中国有句古话：“孤掌难鸣。”单一个股的热点往往难以持久，而同一板块个股之间的相互扶持，共同发展才会形成有长久生命力的热点板块。特别是当板块效应形成之后，其中的部分个股会得到主流资金的积极关照成为市场瞩目的焦点，持有这类个股的投资者往往能取得比较丰厚的投资收益。

六、关注热点所处的生命阶段。热点也是具有生命周期的，可以分为幼儿期、成长期、成熟期和衰退期。从绝对股价的高低而言，幼儿期的股价是最低的，但是热点在幼儿时期的生命力也是最脆弱的，由于有多种不确定因素，有时即使有增量资金介入，也并不能保证热点在幼儿期能存活下来，说不定“出师未捷身先死”，刚一露头就夭折了。因此，真正有生命力，最适合介入的阶段是热点的成长期。处于这一阶段的股价上升最快，受外界因素干扰最少，也是最容易获利阶段。但是，很多投资者对成长期的热点股心存顾虑，因为，很多投资者在选择热点股时，最关心的是该股已经涨了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多少，如果涨了很多，就不愿追涨。这其实是一种典型的投资误区，投资者一定要明白一个道理：选择热点股最重要的不是看该股以前涨多少，关键是要看其以后还能涨多少。

当然，研判个股未来的涨幅，需要分析该股曾经是否有过蓄势的过程。通常，蓄势越充分的个股，涨升潜力就越大。另外，分析个股的蓄势情况要注意该股在启动前，是否有构筑长期底部过程，是否有筹码收集过程，指标是否曾经处于长期超卖的钝化状况中，成交量是否有不规则放大迹象，等等。投资者在跟踪热点时，这些功课都是必须要做的，做好了，参与热点炒作也就胸有成竹了。



根据我对股谚"不要把鸡蛋放在一个篮子里"的理解，我认为做股票时手中适合做中长线的股票要有一些，适合做短线的股票也要有一些。这样，如果短线失利了可以有中长线垫底，中长线失利了可以用短线弥补。我向一些老股民请教了，他们认为这种操作方法是可行的，但究竟如何操作老股民就说不上道道了。因此，我想请你们就这个问题，对我作些指导和帮助好吗？



好的。首先我们要告诉你，在股市中以持股时间长短来对投资者进行分类，大致可分成4种类型：①专做短线的，俗称短线客；②专做中长线的，俗称中长线投资者；③做短线被套，被迫进行"中长线投资"的，俗称被动型中长线投资者；④既做短线又做中长线的，俗称混合型投资者。

在上述4种类型中，除第③种鲜有赢家外，其他3种方法操作得好都有可能成为胜利者。投资者可以根据自己的实际情况，选择一种方法进行操作，这和"不要把鸡蛋放在一个篮子里"没有什么关系。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

显然，你选择的操作方法属于第④种。这种操作方法的好处是短线机会和中长线机会都能兼顾，从理论上来说，这种操作方法比专做短线或专做中长线的多了50%的机会，但缺点是操作难度较大，因为它要求投资者既要懂短线操作技巧，又要懂得中长线操作技巧。而且更重要的是，如果操作时缺少章法，忽而做短线，忽而做中长线，必然会乱了套；或者适合做短线的品种做成了中长线，适合做中长线的品种做成了短线，投资品种选错了，最后都会给投资者带来很大的损失。

因此，你在选择这种操作方法前要慎重思考一下，想一想自己是不是适合这种操作方法，如果没有把握，可以先用一小部份资金试着做做看再说，等积累了经验再正式开始操作。

你在来信中提到这种方法应该如何操作的问题，我们这里提供一些意见供你参考。

在市场中投资者听得最多的术语有“投资组合”这几个字，这是指在仓位方面由不同类型的股票结合在一起而形成的组合，是市场中机构和散户广泛应用的一种运作手段。但是，投资者如果既想做短线，又想做中长线就必须实行另一种组合了，业内人士把它称之为“操作组合”，这已有很多事实可以证明。说得再明白一些，仓位中不同股票组合便为投资组合，而股票的持有时间不同，什么股做中线，什么股做长线，什么股做波段操作，将股票所持的时间周期不一样进行合理的组合则称作操作组合。操作组合做好了，并不亚于投资组合。

不同时段不同的操作组合，可为投资者在市场中趋利避险，争取收益最大化提供直接的技术支持及保障。一般来说，当行情处于振荡调整市中，投资者所持有的进行短线操作的股票比例应该加大，长线股票应相对减小。因为，振荡调整市中一些长线股票会随市场波动而调整，持股时间越长，被套风险就越大。

但是，当行情的上升趋势明显时，操作组合则同振荡调整时不一样了，市场在政策面、基本面等支持下，长线走强形成趋势，此时，投资者的操作组合就要去主动顺应这个强势，尽量多做中长线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资。

有人来电、来信问我们，在行情向上时，操作组合如何优化的问题。我们回信告诉他们，在这个时期优化的操作组合应注意以下几点：

①总资金中应有一半左右的资金选择“质优股”进行长线投资。质优股包括业绩稳定的绩优股、成长性良好的科技股、有实质性重组动作的业绩股等。投资者在对这些个股进行深入研究而介入之后，不炒短线，不为市场一时的波动所动摇，不理会市场一时涨跌，对质优股可采取捂股待涨的策略。以往的经验证明，在这个时期敢于捂股的投资者后来有相当一部分人成了大赢家。

②剩余一半资金中的约三分之二部分，可用来对热点板块进行波段操作。一旦市场走强，热点板块就会不断出现，投资者可在这些板块启动之后顺应热点而介入，进行中线波段操作，在这些热点板块出现明显的滞涨转冷之时再进行沽出，并将兑现资金等待捕捉下一个热点板块。

③剩余一半资金中的约三分之一部分作备用机动资金，一般不轻易使用。

④用于做长线的股票，少操作不等于不操作，有些本想做长线的个股，如果中短线出现一轮暴涨，或短期内升幅过大，还是以高位派发为宜，兑现资金可以再择其他长线股介入，或是等抛出的长线股进行了充分回调后再买进。

上面我们只是讲了混合型投资的一些原则性操作意见。其实，真正做起来还有许多具体操作细节，这里就不大好讲了，因为它要针对具体情况作具体分析后才能确定。另外知易行难，普通投资者，尤其是入市不久的新股民，要同时操作好短线、中长线两种股票，困难肯定不少。因此，投资者光懂得一些操作原理和操作方法还不行，最重要的还是要靠实践、靠摸索，才能保证两种操作对象、两种操作方法实施起来互相协调、不乱套，从而真正使它成为投资者手中的制胜武器。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一位熟谙技术分析的股市高手，在一次股市座谈会上谈他的操作经验时说：我以为炒股最主要的经验就是要学会自律，而要学会自律就要铭记6个字“不怕错，最怕拖”。我不明白这位擅长技术的高手在介绍炒股经验时，闭口不谈技术的重要性，却谈什么自律、不怕错、只怕拖之类的空洞话。

请问：这是为什么？你能帮我解开心中的疑团吗？



恕我冒昧，我们不同意你把高手的炒股经验看成是空洞的话。我们认为股市高手的这条经验非常重要，它对我们每一个投资者都有警示作用。

有证据表明，股市上输钱输得厉害的有两种人。第一种人，炒股没有原则，什么炒股技巧都不懂，或是误听消息，乱炒一气，或是逆势而为，与趋势作对；第二种人，炒股技巧知之甚多，但纸上谈兵，讲的是一套，做的又是另一套。对第一种人炒股输钱，大家还好理解，但对第二种人炒股大亏就有点想不通了。其实，炒股懂技术是一回事，懂了技术后能否正确运用，并按技术规则的要求进行自律又是另一回事。一位历经磨难后，在2004年、2005年反败为胜的投资者谈他成功经验时说：炒股不比技术懂了多少，因为技术不懂可以学。炒股最主要的是要管好自己，要学会自律。股市上有一句谚语：“不怕错，最怕拖。”很多深套的股民，都是因为起初犯小错时不立即改正，最后拖成大错，以致输得惨不忍睹。可见，炒股最忌“拖”。拖者，说到底就是不会自律。

为什么有这么多人缺乏自律呢？我们认为大致有以下几个原因：

首先是侥幸心理作怪。在买进股票后，就对股票盲目看好，一旦市势逆转，心里就一直想着：“不要紧，这仅仅是一次调整，很快就会止跌回升。”不断以希望和期望来代替事实，“不拖”的原则便置于脑后了。

其次是主观意愿太强。在买股票时心里想着“一定会涨”，而在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

卖股票时心里却认定"一定会跌"，丝毫没有想到万一看错了怎么办。资金分配时孤注一掷，将"分兵渐进"的策略忘得一干二净。

再次是惰性作怪。明知股票投资要在第一时间作出决定，然而真要执行时却抱着"再看看也不迟"的心态，往往行情突变后再操作就措手不及了。

所谓自律，归根结底就是要克服侥幸心理，扭转主观愿望太强的坏毛病以及破除惰性作风。唯有加强自律，不折不扣贯彻执行，老老实实地遵照在实践中已被反复验证的那些行之有效的原则、技巧去做，错误便可以少犯些、犯小些。

战国时代有个赵括，纸上谈兵理论精到，但实战糊涂，结果丧兵失地。我们在股市中千万不要学他，否则做股票只会输钱，始终赢不了钱，这不是太冤了吗？



在一次股市沙龙座谈会上，一位炒股高手向与会者介绍了股票解套的经验，他说，股票被套后有三个办法可以应付：第一，在高位浅套时及时割肉，认赔出局，等待机会重新进场；第二，如在高位没有及时抛掉，可在股价跌至低位用余钱逐步补进以摊低成本；第三，如果是满仓被深度套牢最好采取"忘掉买进价格，做好个股波段，积小胜为大胜"的办法。

对于这位高手说的第一、第二两种办法，大家觉得比较好理解，也比较好操作，但对第三种办法，大家认为太玄不好理解，且缺乏操作性。

请问：高手所说的第三种办法究竟是什么意思？投资者应该怎样操作？如果这个方法真的那么有效，为什么一些满仓套牢者宁可死捂着股票看着它往下跌，也不愿意按照高手的话去做呢？这又该作怎样的解释，这其中有什么秘密在里面？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



根据我们的研究，股市高手所说的“忘掉买进价格，做好个股波段，积小胜为大胜”的意思是：在该股大幅下跌触底反弹后要密切跟踪和关注，一旦它反弹到一定的高位，有了一定上涨幅度，比如有了百分之十五以上，就必须全仓割肉出局，这就需要极大的勇气。然后再继续跟踪和关注，待它下跌到前一最低点的15%以下处（在前一最低处买进捂股不抛者则会吃套15%以上），再分批建仓，当买进的股票平均有10%以上的赢利时果断卖出，然后耐心等候……如此不间断地高抛低吸，通过一次又一次的小幅赢利把过去亏掉的损失夺回来，反败为胜。

例如，“东软股份（600718）”从反弹高点34.91元往下缓慢滑落，在跌破上一轮下跌的最低价27.00元后出现加速下跌，一直跌到18元附近才止跌企稳。假设，某投资者以30元买进3000股满仓被套，此时应该如何操作呢？

他可以这样操作，先计算出止损位。计算的方式是：18.10元（这轮下跌的最低价）+18.10元×15%（预计反弹幅度）=20.82元。因此，投资者就可以在该股反弹至20.82元时将3000股东软股份全部卖出，这样就可以换成现金62460元（未扣除手续费、印花税）。

在股票全部卖出后，投资者就应耐心等候该股创新低，当股价低于前一最低点的15%以上时，再考虑分批买进，当买进的股票平均有10%以上的赢利时果断卖出，然后按此方法不断操作。

上面介绍的是一种相对比较安全的操作方法。有人问，为什么不能在黄金分割率“0.382”或“0.5”处止损，而要把止损位定在15%这么低的目标位置呢？当然，从理论上来说，按照“黄金分割率”提示的“0.382”或“0.5”处确立反弹目标位是可以的。但实行要有条件：第一，在强势市场容易实现。在弱势市场，比如熊市久了，每次反弹的势头都很弱，如果要等反弹到“0.382”处再卖出，恐怕在这之前股价早就掉头向下了，这样就会白等一场再度吃套，心态就会变得更坏，从而就更难实现“做好个股波段，积小胜为大胜”的目的；第二，要看当事人的经验、信心如何。一般来说，做事总得先易后难，这样成功的概率才会大。如先把止损位定得低一些，在反弹

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

至15%处能顺利卖出，这个工作做好了，等有了信心和经验后才可以考虑风险系数较大的，把反弹目标位提高到“0.382”或“0.5”地方进行止损。我们必须明白一个道理：一步一个脚印要比一上来就跨大步容易操作，安全系数也会大大提高。

有人问，如上面两个条件都具备了，用黄金分割率确立反弹目标位如何操作呢?

这里我们仍以上面的东软股份这个股票为例，先计算出它这轮反弹目标位，计算的方式是：反弹目标位18.10元（这轮下跌的最低价）+（34.91元-18.10元）×0.382（黄金分割位）。计算出来的结果是24.52元。因为考虑实际走势与预计有误差，再加上是空头市场的反弹，所以反弹出货的卖点应打些提前量（编者按：高手曾反复强调，利用个股做波段，止盈与止损同样重要，止盈是贪念的死敌！在个股反弹时，止盈应该设在离股价还差一点到达目标价位的位置。到达止盈点出场虽然可能会漏掉不少利润，但是它能最大程度地保护你的已得盈利。赚一笔是一笔，积少成多），提到30%这个位置，这样反弹出货位的价格就变成：18.10元+（34.91元-18.10元）×0.3=23.14元。因此，该投资者就可以在23.14元将3000股东软股份全部卖出，这样就可以换成现金69420元(未扣除手续费、印花税)。

这里要注意的是，上面只是按照我们理论设想进行的，事实上，当一个股票走熊后，初次跌深了出现的反弹其目标位会触及0.382，甚至0.5这个位置，但随着该股越走越熊，往后反弹的高度也会越来越低。因此，再把“0.382”确定它的反弹目标位就不适宜了，往后，反弹目标位的高度肯定要相应降低。

也许，有人会想，我满仓被套，不割肉只输时间，现在不按照高手所说的解套方法去操作，等到了哪一天反弹到我买进的价位再卖出，还不是照样能解放，这样操作不是更简单、更安全吗？深套后，不割肉只输时间不输钱，这种情况曾经出现过，因为股市刚建立，但那是10几年之前的事了，股票还处于供不应求的状态，现在几乎没有这种可能。不过，很多人可能有所不知，即使在股票供不应求的哪个年代，也不是所有被套的股票在熊去牛来时都能解套

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的，高位被套死捂着，10多年来一直未能解放的也并不鲜见。

例如，在1992年上海两家顶级商业公司都发过股票，一个是“第一百货”，一个是“华联商厦”。这两个股票上市之初的价格都在七八十元，凡在它们上市之初买进这两只股票的投资者，10多年来都一直套得死死的，动弹不得，即使后来上海股市出现了两次大牛市的机会，这两只股票都没有解放过。现在这两个股票已合并变成了“百联股份(600631)”，目前的股价只有它们上市之初股价的十分之一。试想，当初如果有人在高位买进这两只股票一直捂着，哪要捂到什么时候才轮到解放呢？更可怕的是，一些曾经从高位一路跌下来的股票，跌到最后连股票都没了，还谈什么解套！例如，“达尔曼”最高曾到过50多元，“科利华”最高曾到过30多元，但几年之后它们被清除出主板市场，退市了。可想而知，若有谁买进这些股票死捂着，到最后真是输得惨不忍睹。一想到这里就让人不寒而栗。

还有人会这样想，我满仓被套了，但我手中的股票是一路阴跌下来的，途中没有什么反弹机会，那又该怎么操作呢？首先，这种情况在沪深股市中还没有出现过。据我们所知，任何股票，哪怕今后铁定要退市的股票，在它下跌的过程中都出现过次数不等的反弹，一泻千里，没有波浪的下跌，这种情况还没有发生过。如果有谁不相信，只要打开电脑，对沪深股市所有的股票的K线走势图浏览一遍，就知道了我们说的是不是事实。我们把话再说得绝对一点，就是你手中的股票是一路阴跌下来，途中没有反弹，那也不要紧，你就在它阴跌的时候，无论哪一天，一刀割下去，这样多少也能拿回一些现金。留得青山在，不怕没柴烧。总不见得一个股票从开跌的那一天开始，天天跌停板无人接盘，这种情况绝对不会出现的[注]。

有人还有这样的顾虑，即我满仓被套，但手中的股票下跌时反弹力度很小，无法实现高手所说的“利用个股作波段，积小胜为大

[注] 自2001年以来，沪深股市中已有数十个庄股高台跳水，有的庄股跳水时出现了连续10多个跌停板。在连续跌停中，确实出现了持股者难以出逃的现象。但这种高台跳水庄股在沪深股市中只占很小一部分比例。即使是高台跳水庄股，在其连续跌停之前或之后的一个阶段，交易还是正常的，不存在股票卖不出去的现象。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

胜”，哪又该怎么办呢？此事也好办，投资者只要从这个股票止损出来，用割肉后的资金再买一个股性活跌的股票，这样就可以“利用个股做波段，积小胜成大胜”了。不过这个建议很多人一时接受不了，他们会觉得这样做吃亏了，但我可以负责任地告诉大家，这样做事实上不仅没有吃亏，而且增加了投资机会，可以早日把损失夺回来。因你原来吃套的股票是从高位一路跌下来的，调换的股票也是从高位一路跌下来的，半斤换5两，又有谁吃亏呢？这样做的结果，股性呆板的换成了股性活跃的（质地好，至少不会出现亏损），操作起来更容易了，投资时也就更放心、更踏实了。又有人要问，换股可以，但股性活跃的股票从哪里找呢？这也很简单，在股市中要找一个有潜力的股票，或价值被严重低估的股票确实不太好找，没有一点慧眼识宝的真功夫是绝对找不到这样好的股票的。但是，如果要找一个股性相对话跃的股票，那就容易多了。投资者只要打开电脑，查一查各个股票的走势图，看看哪些股票一边在跌，一边又在上窜下跳，凡是折腾得厉害的就是股性活跃的股票，这些价格波动激烈的股票特别适用于“利用个股作波段，积小胜为大胜”。

实践证明，高手所说的“忘记买进价格，利用个股作波段，积小胜为大胜”这种方法是可行的，操作也不复杂，照理满仓深套者完全可以仿效此法，使自己能够早日解套，但为什么最后只有少数人做到了，而大多数满仓套牢者最后还是没有这样做呢？他们宁可把满仓套牢的股票死死捂着越套越深，也不愿像高手所说的那样，哪怕拿出其中的一小部分来“忘掉买进价格，做好个股波段，积小胜为大胜”。有人说，要这些满仓深套者，拿出一些股票割肉换成现金，简直比登天还难。此事确实令人费解。笔者开始也感到不好理解，后来，我们同做生意的朋友谈起这件事，那些长年在商场上鏖战的朋友的一席话让笔者恍然大悟。

他们说，“忘掉买进价格”，只有具有商业头脑的人才能做到。如果 让一个从来没有做过生意的人，用一大笔资金进货，结果商品滞销，套住了，他宁可把商品压死也不会主动清仓的，最后只能破产了事。但会做生意的人就不一样，因为他有商业头脑。他们给

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我讲了一个故事：

有一个做羽绒服装的老生意人。有一年，他预计当年冬天是个寒冬，高价抢购了一批羽绒衣，但不料冬天来临时，一点寒意都没有，是个十足的暖冬。此时，他赔本卖羽绒服都没有人要。忽然有一天，西伯利亚的冷空气刮来了，气温聚降，羽绒衣有人要了，价格虽然没有升到进货价，但已稍有回升。此时，作为聪明的商人是不会记住进货价格的。他当时只是关心这个暖冬是否还会继续，当他了解到寒流只是偶尔光顾，过后暖冬还将继续时，说时迟，那时快，他趁羽绒衣价格反弹的机会，割肉把货全部卖了出去。有人感到奇怪，他为何不再等一等，用得着这样亏本大甩卖吗？局外人是不会知道的，因为当时对他来说，收回现金是最重要的。如果整个冬天是暖冬，将羽绒衣压在仓库里，那就是死路一条。因为，一来大批进货时是向银行贷的款，光支付银行的贷款利息就会让他吃不消；二来压货到来年，市场变化很快，明年新款式羽绒衣一上市，即使到了寒冬，老款式羽绒衣根本没人要。也正是因为他“忘了进货的价格”，逃得快，第二年做羽绒服装生意，他大赚了一笔，又成了一条好汉。而当初和他一起做羽绒服装生意，没有及时亏本大甩卖的，最后很多人都破了产，从商场永远消失了。

其实，做股票被套和做生意被套性质是一样的，能不能忘掉进货价格，从深套中寻找一条活路，最终要看当事人有没有一个商业头脑。但很可惜，在股市中满仓被套的投资者大多是没有做过生意的。他们不知道，一旦做生意被套住，“忘记买进价格”是必需的，唯有如此，才能把滞销品亏本卖出去，尽快地收回现金，让自己继续在商场上活下去。也许大多数炒股人都因为没有经商经历，一些投资者做股票被套住了，他们头脑里对当初买进的价格印象特别深，越是高位买进，越是不容易忘记。

那么，怎样才能使这些满仓深套者醒悟呢？要叫他们去做生意显然是不可能的。现在比较好的办法有两个，说出来给大家参考。

第一，告诉他们除了关心股市外，还可以关心商场上的一些事，特别是要关心商场上的一些成功人士是怎么走过来的。关于这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

方面的情况，中央电视台、地方电视台的财经频道都经常有这样的节目播出。此外，报道这方面内容的图书也很多。总之，只要大家多留心，就可逐步培养出适应市场的“商业头脑”。

第二，要真正让高手所说的“忘记买进价格，做好个股波段，积小胜为大胜”付诸实施，就务必“忘记买进价格”。因为这几个字太重要了，事实证明，只有能够忘掉自己在高位时买进的价格，才能从深套死捂不放的阴影中走出来，也只有到这个时候头脑才会清醒，才有可能在该股跌得很深首次创新低时坚决买进，才能在有一定赢利时果断卖出，才能利用“个股做好波段，积小胜为大胜”。

有人说，我也想“忘记买进价格”，但当初高位套牢的印象太深刻了，我无论如何做不到把它忘掉。有鉴于此，我们特请心理医师为这些投资者开一贴心里良方，内容如下：

股市特需门诊

心理处方

1、请当事人将“忘记买进价格，抓紧时机逃命，当心达尔曼、蓝田股份恶梦重演”这句话认真抄写后，贴在居室醒目处。

2、每晚临睡前将这句话大声朗读数次，特别是这句话打有重点记号的地方，要一字一字加重语气地读。

3、读完后，闭目5~10分钟，回忆达尔曼、蓝田股份从高位狂跌，最后退市，让投资者的财富化为灰烬的惨景。

4、该处方治疗时间为3个疗程。第一疗程为7天，每晚临睡前大声朗读5次；第二疗程为10天，每晚临睡前大声朗读7次；第三疗程为15天，每晚临睡前大声朗读10次，如由家人陪着一起大声朗读效果更好。

该心理处方疗效明显，一般经过2个疗程治疗就能产生明显的效果，只有少数人需要经过第3个疗程治疗。有人反映，大声朗读后，睡梦中一想到自己手中的股票就害怕起来，有的还因此吓出一身冷汗，从梦中惊醒。这说明它已对大脑皮层产生了强烈刺激作用，效果开始显现出来了。心理专家告诉大家，只要坚持下去，就能达到完全“忘记买进价格”的目的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

《股市操练大全》丛书特色简介

《股市操练大全》是将股市基本分析、技术分析、心理分析融为一体，并兼有学习、练习双重用途的炒股实战工具书。作为学习，它全面地、详尽地介绍了炒股的各种知识、运用技巧，以及防范风险的各种方法；作为练习，它从实战出发，设计了一套有针对性，并具有指导性、启发性的训练题，引领投资者走上赢家之路。

《股市操练大全》无论从风格与内容上都与其他股票书有很大的不同。因此，大凡阅读过此书的读者都有耳目一新之感。很多读者来信、来电称赞它通俗、实用，贴近实战。有的甚至说：他看了几十本股票书都不管用，自从看了《股市操练大全》就迷上了，天天在读，天天在练，现在已经反败为胜了。他认为，《股市操练大全》是目前图书市场上最有实用价值的股票书。有这样感受的读者不是少数，而是相当多，这可以从全国各地读者寄给出版社的大量来信中得到证明。

也许正因为如此，沪深股市连连走熊时，《股市操练大全》却一版再版，重印数十次，创造了熊市中股市书旺销的奇迹。

《股市操练大全》共 6 册(包括习题集)，是一套完整的炒股学习、训练工具书。每册书(除习题集)都是精装，装帧精美，这也是这套书的一个亮点(顺便说一声，凡不是精装的《股市操练大全》都是盗版书，错误甚多，读者请勿购买)。

《股市操练大全》第一册重点介绍 K 线、技术图形的知识和运用技巧；《股市操练大全》第二册重点介绍均线、趋势线、成交量，以及 MACD、乖离率的知识和运用技巧；《股市操练大全》第三册重点介绍如何从基本面、市场面、技术面进行选股的知识和运用技巧；《股市操练大全》第四册，针对投资者在炒股中易犯的错误和操作中易疏忽的问题，作了特别提醒，并提供了防范风险的各种技巧与方法；《股市操练大全》第五册(略，详见本书内容提要)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

重印70余次 深受投资者青睐

《股市操练大全》是上海三联书店出版的重点品牌书。它通俗易懂，易学易用，并具有学习和训练的双重功效。实践证明，该书对提高投资者的炒股水平往往能起到立竿见影的效果，很多投资者就是在阅读该书后反败为胜，走上赢家之路的（有全国各地大量读者来信为证）。正因为该书对投资者炒股帮助极大，所以读者纷纷来信用“拍案叫绝”、“如获至宝”、“茅塞顿开”、“相见恨晚”等赞誉之词来表达他们喜购《股市操练大全》的激动心情。短短几年该书就重印70余次，总销量达70余万册，现已成为全国最畅销的证券类图书之一。最近，它又被权威机构评定为“全国优秀畅销书”，足见其在全国广大投资者中的深厚影响。

《股市操练大全》丛书





习题集 15.00元


ISBN 978-7-5426-2330-0
9 787542 623300 >
定 价：35.00元